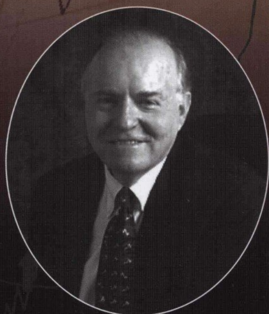
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

[美] 约翰·J. 墨菲 (John J. Murphy) 著
益 智 主译
林 皓 主校

上海财经大学出版社 WILEY



The Visual Investor

按图索骥

——怎样发现股票市场趋势



(第二版)

翰·墨菲既是一名作家，也是一名图表分析师。他是美国最杰出的商品期货技术分析师之一，有超过年时间的市场分析经验，曾任哥伦比亚国家广播公司CNBC电视台的期货技术分析师、美林证券公司分研究主任、商品研究局的高级技术分析编辑、市场技术分析家协会(MTA)理事、纽约金融学院教授。他《期货市场技术分析》一书被许多人奉为技术分析的圣经，并被翻译成了多国语言。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛

按图索骥

——怎样发现股票市场趋势

（第二版）

［美］ 约翰·J. 墨菲
(John J. Murphy) 著

益　智　主译

林　皓　主校


上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

按图索骥:怎样发现股票市场趋势(第二版)/(美)墨菲(Murphy,J.J.)著;益智主译.—上海:上海财经大学出版社,2011.7
(中大经济研究院·国际证券期货经典译丛)
书名原文:The Visual Investor:How to Spot Market Trends
ISBN 978-7-5642-0996-4/F·0996

Ⅰ.①按… Ⅱ.①墨… ②益… Ⅲ.①证券交易-资本市场-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 025522 号

□ 责任编辑 仲崇巍
□ 封面设计 张克瑶

AN TU SUO JI
按 图 索 骥
——怎样发现股票市场趋势
(第二版)

[美] 约翰·J. 墨菲 (John J. Murphy) 著
益 智 主译
林 皓 主校

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海华业装潢印刷厂印刷装订
2011 年 7 月第 1 版 2011 年 7 月第 1 次印刷

787mm×1092mm 1/16 20.5 印张(插页:1) 293 千字
印数:0 001—3 000 定价:39.00 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图字:09-2010-326 号

The Visual Investor*: *How to Spot Market Trends*, 2nd *Edition

John J. Murphy

Copyright © 2009 by John J. Murphy

All Rights Reserved. This translation published under license.

No part of this publication may be reproduced, stored in a retrieval system or transmitted in any form or by any means, electronic, mechanical, photocopying, recording, scanning or otherwise, except as permitted under Sections 107 or 108 of the 1976 United States Copyright Act, without the prior written permission of the Publisher.

CHINESE SIMPLIFIED language edition published by SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE AND ECONOMICS PRESS, Copyright © 2011.

2011 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有　翻版必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中大经济研究院·国际证券期货经典译丛
编辑委员会

主任 林 皓

委员 林 皓 鲁 峰
高 辉 益 智

主编 益 智

策划 黄 磊

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 序

《黄帝阴符经》说："天发杀机，斗转星移；地发杀机，龙蛇起陆；人发杀机，天地反覆"。市场在有组织的暗含杀机的博弈中，演奏出来的"天地反覆"风险狂舞曲，足以警醒人们的理性。如果说博弈成为暗藏杀机的"艺术"，操盘成为"哲学"理念的表达，那么风险认识与管理就是那死重死重的"节拍"。在"艺术"、"哲学"和"节拍"的表达中，在能完美解释"华盛顿共识"的经济学理论用于解释"北京共识"所展现的窘迫中，我和我的同事们常常又有着几分深刻的无奈。无论我们用什么理论来解释和预测市场、市场风险和操盘，总是呈现"顾此失彼"的窘态。特别是在当前世界深陷由美国华尔街金融风暴引起的危机的时候，各种传统经济理论尽显无力与疲惫。

我和我的同事们在无奈的热论中，常常会想起历史中的相似之点。在中世纪崩溃以及新兴民族国家兴起之时，出现了由英国、荷兰、西班牙、法国、德国以及斯堪的纳维亚国家所共同信奉的重商主义学说，但随着自由主义思想的兴起和国家干预造成的经济衰败日趋严重，重商主义出现了危机，以致在法国出现了激进的重农主义革命。在重农主义革命基础上，斯密把生产领域从农业扩展到工业，从而以"经济人"假设、自由市场机制和劳动价值论构筑了古典政治经济学的基础，斯密有关生产性劳动和自由放任的观点为不同价值取向的学者所继承，从而也逐渐产生了古典主义的危机。基于古典主义内部的纷争，穆勒综合了当时的各种学说而把古典经济学综合成一个庞大的折中体系，但在暂时缓和了历史学派和社会主义学派的攻击的同时却引来了边际效用学派更猛烈的进攻，从而出现了边际革命。在边际革命的基础上，马

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

歇尔综合了自斯密以来的经济学而建立了一个以供求分析为基本框架的新古典经济学，但它过分强调市场且无法解释和预测宏观经济危机而逐渐瓦解。凯恩斯在1929～1933年大危机期间基于三个基本心理法则而创立了现代宏观经济学体系，开出了国家干预主义的新处方，但凯恩斯经济学本身缺乏微观理论基础而面临着新的危机，20世纪70年代初的滞胀使得理性预期革命出现。最后，萨缪尔森吸收了新古典宏观派的一些分析方法和特，将马歇尔的微观经济学和凯恩斯的宏观经济学结合起来，但萨缪尔森综合本身就存在逻辑的不一致，因而西方经济学依旧存在着危机。

问题和危机时代总是创新时代的起点，我和我的同事们总是被热论中的无奈激发，又常常在无奈中热论，我们能够做点什么呢？在大家达成共识后，我们决定翻译出版一套多角度解读经济行为、市场行为和操盘行为及其背景的丛书，这既是企业文化建设和投资者教育的需要，也是对行业管理，对同行们和对投资者的一点儿贡献。

浙江中大期货经纪有限公司董事长　林皓
2009年3月3日于杭州

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

译者序:简单一些,再简单一些

在世界资本市场,有两部经典名著被奉为投资者的"圣经",那就是 1934 年出版的本杰明·格雷厄姆的《有价证券分析》,另一部就是 1986 年出版的约翰·墨菲的《期货市场技术分析》。"财务分析之父"本杰明·格雷厄姆在中国大陆的知名度不高,但是他的得意门生沃伦·巴菲特,已经将其老师的全部学术精华与投资理念,毫无遗漏地展现在他本人令人炫目的投资业绩与显赫财富之上。

那么,在期货市场,同样是《按图索骥》一书的作者——约翰·墨菲又是如何在他的《期货市场技术分析》一书中展现他那些过人的思维与理念的呢?约翰·墨菲原本是一名教师,他在教授"商品期货技术分析"这门课程时,深感教材不适合,因为当时大多数参考资料都是以股票市场为前提的。于是他萌发了自己编写以商品期货为前提的技术分析书籍。这就是《期货市场技术分析》一书的缘起。

约翰·墨菲先生是一位非常简单的人,他从不愿意将简单的概念复杂化,他奉行"在绝大多数情况下,更简单的往往是更有效的"的行为准则。正因为如此,《期货市场技术分析》就写得非常简洁,是一本适合随时翻阅的市场交易手册。《按图索骥》这本书的写作便是约翰·墨菲先生简单理念的进一步发挥。约翰·墨菲先生谦逊地认为自己仅仅是把从图表中看出的东西写出来的市场分析师,同时又很自豪地表示《按图索骥》这本书是他"迄今为止我写过的书里面我最喜欢的,我对它的钟爱一直未变"。这是因为,《期货市场技术分析》(第二版更名为《金融市场技术分析》)是写给市场专业人士阅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读，而《按图索骥》则是针对没有很多经验的普通投资大众，在中国大陆资本市场中被称为散户者所写的。伴随着二十年不变的背景音乐——《渔舟唱晚》，十几亿中国人不分老幼都看懂了中央电视台的天气预报示意图。随着二十年的中国大陆资本市场的发展，那些纯属舶来品的行情与技术分析走势图，数以亿计的普通投资者都看懂了吗？在约翰·墨菲看来，技术分析图标就应该与电视里的天气预报图一样简单易懂。

2010 年是我国资本市场值得大书特书的一年。第一，我们拥有了第一个“二十年的历史”，便造就了世界资本市场上一个又一个奇迹。美国资本市场已经拥有十个或者二十个“二十年的历史”，他们的市场已经进入平稳阶段，不太容易会继续出现什么最新交易方式。而我们的市场却处于刚刚起步阶段，一切都在摸索与学习之中。这方面，美国人是老师，学生就应该向老师虚心求教。第二，2010 年 4 月 16 日，中国大陆资本市场又迎来了金融期货的回归。曾几何时，靠内幕和“死猪不怕开水烫”的草莽精神铸就起来的市场终究不会持久，注定要整顿。而不断壮大的、注重市场分析的、具有不断成熟投资理念的投资者队伍的市场才能使得中国大陆资本市场良性发展。

约翰·墨菲先生的这本《按图索骥》是一本适合中国大陆普通投资者阅读的投资宝典。该书没有众多堆砌着的概念，没有令人不知所云的浮华辞藻，更多的是简洁的图表，犹如电视里准点的天气预报。更令投资者感到欣慰的是，投资者自己就能看懂这些图表而不太需要借助说明文字。《按图索骥》这个中文书名想要表达的就是约翰·墨菲先生倡导的简洁易懂的理念。与这本书同属《中大经济研究院·国际证券期货经典译丛》的拉瑞·威廉姆斯的《与狼共舞》、蒂莫西·奥德的《量价秘密》等，都是中大期货要奉献给广大投资者的大师们的宝贵财富。这些经验之谈是投资交易的利器，需要细细品味其中真谛。是为序。

浙江财经学院金融学院副院长　金融学教授益智博士
2011 年 6 月于上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

你可能会觉得吃惊，但我并没有真正觉得我是一个作家。我认为我只是一个把从图表中看出的东西写出来的市场分析师。幸运的是，我在这两个领域都已有所建树。我写的第一本书——《期货市场技术分析》(*Technical Analysis of the Futures Markets*)(New York Institution of Finance/ Prentice Hall, 1986)被许多人奉为技术分析的圣经，并被翻译成了多国语言。第二版题名为《金融市场技术分析》(*Technical Analysis of the Financial Markets*)(Prentice Hall, 1999)。正如书名所示，它的范围有所扩展，涵盖了所有的金融市场。我还执笔了《跨市场技术分析》(*Intermarket Technial Analysis*)(John Wiley & Sons, 1991)，因为它首次强调了金融市场与资本市场的关联，因而被称为是里程碑式的著作。该书第二版《跨市场分析》(*Intermarket Analysis*)(John Wiley & Sons, 2004)在时隔 12 年之后出版。

《按图索骥》(John Wiley & Sons, 1996)第一版是迄今为止我写过的书里面我最喜欢的，我对它的钟爱一直未变。我写的其他两本书主要是针对市场专业人士，或者有一定图表分析经验的投资者，而《按图索骥》是为没有经验或经验较少的大众所写的。本书的写作动机源于我在 CNBC 做技术分析师时的经历。通常每天我都会在电视台做三四个时段的金融市场评述节目，而且我引用了大量图表来说明我的观点。遗憾的是，并没有多少时间允许我讲解这些图表的构成以及如何精确地解释它们。有大量的观众来信希望我能够解释图表中所有曲线的含义。《按图索骥》第一版正是我应这些观众要求所做出的回答。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种种原因使我决定把该书称作《按图索骥》。首先，我在电视中（目前仍在电视上做评论节目）展示市场图片的做法与气象学家观看气象图非常相似，它完全是图表化的，没有比图表分析更适合它的称谓了。而且，许多人常常会被"技术分析"这一术语吓到，其实连我都还未理解其含义。因此我决定让它名副其实，以期有更多的人能够摒弃所有进行技术分析不必要的心理负担和晦涩的术语，考虑采用这一有价值的市场分析形式。

我开始把我所做的称作图表化分析，还因为我想减弱似乎被这个题目吓到的电视制作人的恐惧心理，尽管存在电视也是一种图表媒介这一事实。近来好像每个电视节目都附有一些图表；而电视制作人似乎都很不情愿采访那些事实上知道如何进行图表分析的人。他们会去咨询经济学家、证券分析师，有时甚至请他们自己的评论员来解读这些图表的含义。他们在向持有专业资格证书的图表分析师（如今专业的分析师需要持有资格证书）询问时显得很勉强，害怕这些对观众来说都太具技术性。这可能正是你不需要通过观看电视来获知市场走势的原因。推出第二版的目的之一是使你相信：你完全可以对各种金融市场做出自己的图表化分析，这并不像你想象的那么难。

这些年来有一件事情经常发生在很多身经百战的市场分析家身上，那就是他们往往想简化他们的工作。部分原因可能是随着年龄增长，精力也在衰退。我偏好这一看法：他们简化事务的倾向是一种有经验的表现，但我还是希望他们是心态成熟、智慧增长的标志。四十年前，当我刚刚开始图表分析师的职业生涯时，我学习（并试图运用）我所发现的每一个技术分析工具及理论。相信我，这些工具及理论非常多。曾几何时，我对每一种都加以学习和实际应用，并从每一个中都发现了价值所在。跨市场的工作性质迫使我拓宽自身视野至涵盖全世界所有的金融市场，然而没有时间允许我对每一个市场都进行深度的图表分析（尤其是在一些拥有多达 80 种技术指标的图表包中）。于是我发现了另外一些东西——这些事实上并非必须要做的。你所真正需要做的是找出哪些市场走势上扬，哪些没有。其实就是这么简单。

在大多数日子里，我都会浏览上百个金融市场，但不必看每个市场的走

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势图。我们现在有浏览工具(稍后我将呈现给大家)来帮助我们迅速判断哪些市场在上涨,以及哪些在下跌。例如,在股票市场中,我们一看就能够说出过去某一日哪些部分和行业板块较为强势,哪些在走弱。接着还会看到哪只个股在驱动整个板块高企或走低。只有在揭示出领先者(或落后者)之后,我们才来看图表。这对外国股票以及债券、商品、外汇等其他金融市场同样适用。互联网的存在使这一切变得简单易行。

浏览如此多市场的好处之一是可以让我们感受到大的趋势。由于所有的金融市场都通过某种方式发生关联,这对我们意识到什么是主基调是有帮助的。例如股票价格上升往往伴随债券价格下跌;美元贬值时通常出现商品价格上涨,而股票与这些商品相联系;外国市场走强通常预示着美国市场的高涨,反之则低迷。走强的股票市场往往对经济敏感度较高的股票板块,如科技股和交通运输股有利。在走弱的市场中,防守型股票如大宗消费品以及医疗保健行业股票往往表现较好。没有市场交易是在完全不受其他市场干扰的情形下进行的。仅仅关注少数几个市场的交易员会错过许多有用的信息。当你读完这本书后,你会更好地掌握大图是如何起到作用的。

《按图索骥》第二版与第一版有相同的主题。我仅选取了那些我认为最有用的指标,并极力设法使其简单易懂。如果你能读懂图表上的各种趋势线并学会分辨上升和下降,掌握图表化分析对你来说将毫无困难。知道市场为什么上升或下降很有趣,但并不是最关键的。媒体上不缺乏告诉你他们对市场走势看法的人。市场真正在做什么是最重要的,而图表分析是做出判断的最好工具。这也正是本书所要讨论的。

随着你开始对图表化分析的原则有所理解,你可能会发现你依靠自己的意识在增强,而且你其实并不需要听从于那些喜欢解释为什么市场会出现昨天走势的分析师或经济学家(他们并不知道或者不想费神告诉你前天的情况)。你将逐渐认识到那些所谓的金融专家其实没那么专业,想想那些在2007年直到房市泡沫破裂才意识到为时已晚的专家们,或是在2007年夏季使我们相信次级抵押市场的混乱并没有那么严重的专家们。即使美联储当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

局在2007年下半年都坚持认为经济状况良好而且通货膨胀维持在合理水平。当他们在做出如此表态时，股市下跌、美元贬值的同时债券价格及商品价格上涨—滞胀的表现。到2008年年中，美联储才承认其正试图抵御下滑的美国经济以及同时不断上升的通货膨胀率。这些专家们花费了几个月的时间才认识到市场一直在向我们传达的信息。这就是我们为什么要倾向于自己关注市场而不是听那些专家们怎么说。

十年前在我刚刚开始写跨市场原则时，许多策略的应用还不是那么容易。例如，商品期货是过去5年最热门的资产类别。在过去，想要从中获益的唯一途径就是进入期货市场。交易所交易基金(ETFs)的出现使得普通的投资者可以更容易地接触到这些商品的交易。ETFs也使得板块指数和行业指数交易与外国股票交易一样更为方便。我将向您展示ETFs是如何使得图表化投资者的生活变得更加轻松的。

我开始着手使该书真正的“图表化”。我想向您展示大量可以独立传达信息的市场走势图。因此，你将看到大量的图表。我选择的这些图表来自于近期的市场数据，其目的不是试图描述出完美的教科书案例，而是展示当前市场环境下发挥作用的图表化原则在真实生活中的运用。我希望我的选择是明智的。请您牢记只有一个问题你需要不断地问自己：我在关注的市场是在上涨还是下跌？如果你能够做出回答，那么你会做得很好。

约翰·墨菲
2008年6月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

致　谢

在本书第一版，我推荐投资者使用图表软件并用在线数据服务来进行图表化分析。归功于当今不断增长的网络资源，你所需要的仅仅是一个好的图表网站，便可获得系统数据的服务。你只需要登录就可以开始分析图表。其中一家这样的网站是 StockCharts. com。作为这个备受赞誉的网站的主要技术分析师(并且是共有人)，我对它的发展有一定的发言权。毋需赘言，对这一结果我感到非常自豪。本书中的所有图表(以及图表化工具)都引用自这个网址。在这里我想感谢这家网站的总裁 Chip Anderson 允许我的援引。我同样感谢 Leafygreen. info 的 Mike Kivowitz 在设计工作方面所提供的帮助。本书结尾提供了更多关于 StockCharts. com 的信息。当你想要自己开始图表分析时，那会是一个很好的去处。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

CONTENTS

总序 ………… 1

译者序：简单一些，再简单一些 ………… 1

前言 ………… 1

致谢 ………… 1

第一部分　简介

发生了什么变化？ ………… 3
基金分类 ………… 3
全球基金 ………… 4
投资者需要信息畅通 ………… 4
图表化投资的好处 ………… 5
本书结构 ………… 5

第一章　什么是图表化投资 ………… 7
为什么要进行市场分析？ ………… 7
趋势是混合的 ………… 8
名称包含了什么 ………… 8
为什么要研究市场？ ………… 8
图表分析师在作弊 ………… 9
市场永远围绕着供求关系 ………… 9
图表反应更为迅速 ………… 10
图表具有预测功能 ………… 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表不会说谎 …… 10
描绘你想要的 …… 11
市场总是对的 …… 11
趋势是核心 …… 12
是不是过去总是序幕呢? …… 12
把握时机就是把握一切 …… 15
总结 …… 15

第二章　趋势是你的朋友 …… 16
什么是趋势? …… 16
支撑线和阻力线 …… 21
角色转换 …… 21
长短期的比较 …… 26
日线图、周线图与月线图 …… 29
历史时段的比较:较短历史对较长历史 …… 29
趋势线 …… 32
通道线 …… 33
1/3 回调、1/2 回调、2/3 回调 …… 33
周逆转 …… 38
总结 …… 38

第三章　蕴含丰富内容的图表 …… 41
图的类型 …… 41
成交量分析 …… 50
形态图 …… 52
美联储也运用图形 …… 61
三角形态 …… 61
点数图 …… 65
走势图形态识别软件 …… 69

第二部分　指标

第四章　趋势中你最好的朋友 …… 73
两类指标 …… 73

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线 …… 73
简单平均线 …… 74
加权平均线还是平滑平均线? …… 74
移动平均线的跨度 …… 75
移动平均线组合 …… 80
总结 …… 90

第五章 超买还是超卖 …… 93
衡量超买和超卖条件 …… 93
背离 …… 93
动能指标 …… 95
韦尔斯·维尔德的相对强度指标 …… 96
RSI 指标与随机指标结合使用 …… 109
结合其他指标 …… 109
总结 …… 115

第六章 如何做到两全其美 …… 116
MACD 的构建 …… 116
MACD 作为趋势追踪指标 …… 118
MACD 作为震荡指标 …… 118
MACD 背离 …… 118
如何综合利用日信号和周信号 …… 120
如何使 MACD 指标更好用——直方图 …… 120
一定要注意月线图信号 …… 126
如何选择指标 …… 126
平均趋向移动(ADX)线 …… 126
总结 …… 127

第三部分 联动性

第七章 市场联动 …… 133
资产配置过程 …… 134
相对强度比 …… 136
2002 年从纸上资产到硬资产的转变 …… 136

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品/债券比率反转 …… 138
债券/股票比率 …… 138
2007 年比率转向债券 …… 141
股价下跌而债券上升 …… 141
美国利率降低损害了美元 …… 141
美元下跌推动黄金上涨至历史新高 …… 144
与商品相关的股票 …… 147
外国股票与美元相联系 …… 147
商品出口更加繁荣 …… 148
全球解耦是一个谜 …… 148
日元升值威胁全球股市 …… 152
2004 年跨市场书籍的评论 …… 153
总结 …… 155

第八章　市场宽度 …… 156
运用纽约证券交易所腾落指数衡量市场宽度 …… 156
腾落指数与移动平均线相违背 …… 157
腾落指数显示负背离 …… 157
怎样寻找负背离 …… 159
2007 年零售业股票表现不佳 …… 159
零售业与房地产业是相关的 …… 162
上升的油价也使消费者利益受挤压 …… 164
道氏理论 …… 167
交通板块不能保证工业板块上涨 …… 167
纽约证交易所股票超过 200 日移动平均线的百分比 …… 169
纽约证交所看涨百分比指数(BPI) …… 172
看涨百分比指数的点数图版本 …… 174
总结 …… 174

第九章　相对强度和转换 …… 177
相对强度的运用 …… 177
自上而下分析 …… 178
相对强度与绝对表现 …… 178
使用相对强度指标筛选股票 …… 179

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黄金类股票与黄金的比较 …… 183
如何发现股票王 …… 183
资金来自哪里 …… 186
辨认资金回流大盘股存在的板块转换 …… 188
趋势变化容易辨认 …… 188
随市场行业板块转换投资 …… 190
中国股票失去领先地位 …… 192
总结 …… 194

第四部分 共同基金和交易所交易基金

第十章 板块与行业集团 …… 197
板块与行业的区别 …… 197
业绩图 …… 198
板块地毯 …… 199
利用市场栏寻找龙头股票 …… 200
行业冠军 …… 201
监测板块趋势 …… 202
关于板块和行业组的信息 …… 202
天然气行业的领导者 …… 203
天然气类股票 …… 204
BOE 波动指数 …… 207
总结 …… 209

第十一章 共同基金 …… 215
什么对共同基金起作用 …… 215
开放式基金与封闭式基金 …… 216
开放式基金的图表调节 …… 216
基本面分析与技术分析相结合 …… 216
相对强度分析 …… 217
传统的以及非传统的共同基金 …… 217
简单化 …… 218
200 日移动平均线与房地产行业 …… 218
天然气板块突破 …… 218

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费者非必需品行业的突破 …… 221
卖空交叉线让你输钱 …… 221
负的变动率使科技板块受损 …… 224
大宗消费品行业保持良好 …… 224
零售业比率跳水 …… 224
把能源股票加入投资组合 …… 224
拉丁美洲股票领跑 …… 229
房地产业是全球化的 …… 229
ProFund Rising Rates Fund …… 229
Profund 美元贬值基金 …… 232
商品期货共同基金 …… 233
反向股票基金 …… 233
总结 …… 238

第十二章　交易所交易基金(ETFs) …… 239
ETFs 和共同基金 …… 240
用 ETFs 进行套期保值 …… 241
使用反转 ETFs …… 241
纳斯达克 100 指数交易 …… 243
使用板块 ETFs …… 244
板块反转 ETFs …… 247
运用技术分析作为市场指标 …… 247
商品 ETFs …… 251
外汇 ETFs …… 251
债券 ETFs …… 252
国际 ETFs …… 257
总结 …… 262

结束语 …… 266
为什么命名为《按图索骥》? …… 266
通常媒体会在事后告诉我们为什么会出现这样的走势 …… 266
不断转换的媒体观点 …… 267
图表分析对使用者更友好 …… 267
简单些 …… 267

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表工具具有通用性 …… 268
股票市场是经济的先行指标 …… 269
价格领先于基本面 …… 269
板块投资 …… 270
交易所交易基金 …… 270
2007 年到达顶点后的一年 …… 271
警示信号清晰可见 …… 272

附录 A …… 273

附录 B …… 284

附录 C …… 291

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

简　　介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者及投资者运用图表方式进行投资已经有一个多世纪的历史了。但在十几年之前，图表化分析作为很严谨的交易与投资工具，对专业人士及全职交易者的运用还有很大的限制。如今大多数成功的交易者都会先用图表分析再进行交易。即使美联储当局现在也运用价格图表。

发生了什么变化?

但对于普通投资者，图表化交易世界的大门在很大程度上是关闭的。高深的术语和复杂的公式超出了非专业投资者的能力范围，而且使他们失去了对分析的兴趣。在过去的十年中，很多重要因素发生了变化，最重要的是计算机及网络图表服务的发展和普及。现在投资大众拥有一系列令人印象深刻的技术分析及图表化工具，这些工具在三十年前是专业机构都无法获取的。

第二个发展是共同基金的急剧扩张，使得在纽交所交易的共同基金数量超过了交易股票的数量。这一显著的增长给投资者带来了好处，同时也带来了挑战。挑战在于如何从众多共同基金中选择合适的投资对象，这一工作极其复杂。确切地说，共同基金数量的增长使得普通投资者面临更大的困难。共同基金的最初目的是简化投资。如果某个投资者没有挑选股票的时间或其本身专业化水准不高，那么这个工作可以交给共同基金经纪人来做。除了专业化的管理，还提供了即时的分散化投资。投资者可以购买一只基金参与市场。然而现在共同基金如此细化，使得投资者在做出选择时十分迷茫。过去的十年中，交易所交易基金(ETFs)的出现取代了许多共同基金的作用。

基金分类

美国国内股票基金按目的及风格分类，可分为积极进取型、成长型、平衡型和收入型。基金也可按照其投资组合中所包含的股票数量或资本总额来分。大盘股基金将投资组合限制在 S&P 500 指数的成分股中。中盘股基金集中投资于 S&P 400 中盘股指数或威尔希尔(一种道—琼斯指数)中盘股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

750 指数成分股。小盘股基金从 Russell 2000 或 S&P 600 小盘股指数中选取股票组成投资组合。股票基金可以依其专门投资于各股票市场板块而进一步细分，这些板块诸如科技板块、基础工业板块、医疗保健板块、金融服务板块、能源板块、贵金属板块以及公用事业板块。股票板块可以分成更多行业子类，并建立更加专门化的基金。例如科技板块包含了投资重点放在计算机、国防航空、通信、电子、软件、半导体以及远程通信等行业的基金。精确化的投资提供了多达 40 个板块基金供个人投资者选择。

全球基金

另外一个特点是全球化投资日益广泛。现在，投资者可以通过选择恰当的股票基金在其他国家或地区进行投资。因此，投资者不仅要了解美国市场的最新发展情况，而且也要把关注的视野扩展到全世界。尽管进行海外投资要比在国内投资承担更多风险，但其收益证明是值得的。从 2003 年至 2007 年底，海外股票增长率是美国本土股票的两倍多。

同样是在这四年中，新兴市场获得了四倍于美国市场的收益。海外投资为美国市场提供了分散化的渠道，这也是金融顾问建议将资产组合的三分之一投资于国外以提高收益、降低风险的原因。

投资者需要信息畅通

对许多投资者而言，选择基金投资已经取代了个股投资。然而，随着股票基金细分程度的加深，投资者除了变得更加信息灵通并积极参与基金的选择之外别无他法。投资者必须知道美国市场的不同板块表现以及全球市场走势。可供选择的基金数量增加对投资者来说是喜忧参半之事。

过去十年中的科技进步也带来了同样的困扰。问题在于如何对资源加以选择和利用。科技的发展速度已经超越了公众以最有效率的方式利用新数据的能力，这也是撰写本书的目的：帮助普通投资者迅速地习惯于图表化交易；展示如何利用这些相对简单的原则解决如何通过交易所交易基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(ETFs)进行板块投资的问题。

图表化投资的好处

基金日益细化的好处是为投资者提供了前所未有的种类众多的投资载体。偏好于某一市场板块或行业却不想花精力决定购买哪只股票的个人投资者现在可以购买整个行业股票。板块基金还提供了分散投资者持有核心股票的风险,而且使投资者可以利用一部分资产追求获取更积极收益的机会。这就是图表化投资的源头。

本书介绍的工具可以应用于世界任何地方的任何市场和基金。有计算机进行协助和便捷获取数据的渠道,观测及分析基金变得非常简单。还可以利用个人电脑做诸如监视投资组合表现、买卖决策的回溯测试、扫描具有吸引力投资机会的图表,以及根据相对表现对基金进行排序等。虽然学习如何运用新技术进行基金及板块投资存在挑战,但收益也随之而来。如果你进入了市场,就意味着你已经接受了挑战。本书将向你展示如何获得这些收益。

本书结构

本书由四部分组成。第一部分说明什么是图表化投资,以及如何将其与更多传统形式的投资分析相结合。市场趋势这一非常重要的主题以及一些鉴别趋势的图表化工具会得到阐释。你可能会惊讶地发现第一部分所包含的一些非常简单的工具竟然具有非常大的价值。整本书都特别强调了ETFs,它极大地简化了资产分配及板块循环过程。

第二部分涵盖了一些当今十分流行的市场指标。我们强调各种指标概念和它们所表达含义的重要性。我们仅将涵盖范围限制在最有用的工具上。想更深入探索指标世界的读者可以阅读本书后面的参考资料。

第三部分介绍了市场关联性。这对解释为什么股市投资者同样应该关注商品期货价格、债券价格以及美元汇率的波动十分重要。在理解资产配置及股市中板块轮动过程时,跨市场分析也很有帮助。沿着这一思路,你将洞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悉美联储所做出的政治决策以及能够关注到许多美联储同样关注的东西。

第四部分把焦点放在板块分析上。你将看到相对强度分析在选择过程中起到了非常重要的作用。我们将向你展示怎样分析全球市场。

在结束语部分，我将秉承简洁的宗旨把所有这些串起来，并表达一些最终的想法。附录将为你提供新手上路建议以及在何处可以找到有价值的资源。附录中还引入了一些越来越流行的图表类型，或许你希望将其包含在你的图表化分析之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 什么是图表化投资

人们常说一图胜千言，或许是一千美元。毕竟我们在这里讨论的是如何利用图形来赚钱，这也是本书的主题。这非常简单，股票无非就是上涨或下跌。你持有的股票价格上涨是好消息，相反则是坏消息。你可以就一只股票应该如何表现以及为什么出现了偏离表达看法。你可以谈论通货膨胀、利率、收益及投资者预期。然而最终还是要回归到图表分析。股市在上扬还是下行？知道股市波动背后的原因是饶有趣味的，但并不一定需要。如果你持有的股票某天上涨了，如果你不知道为什么会上涨，资金也不会因此而被带走。而且如果你能解释其为什么下跌，它们也不会归还你的损失。真正重要的是有简单趋势线的图表。图表化投资的诀窍在于学习如何区分上升趋势和下降趋势。本书的目的正在于此。

为什么要进行市场分析？

随着各章节的展开，我们将为你提供一些相对简单的图表化工具来协助你做市场分析并进行时机选择。请注意我们使用“市场分析”(market analysis)这一术语，但无论你怎样称呼它，本书大部分章节将探讨如何利用价量图进行金融市场的图表化分析。对诸如预期收益、经济运行状况等基本面因素的分析可以帮助我们确定一只股票应该如何表现，而市场分析则告诉我们实际状况如何。这两种方法完全不同。衡量收益率属于基本分析的范畴，而技术分析则归类于图表或图表化分析。由于大多数的投资者在学校学习的或者通过媒体了解到的是基本分析，因此他们对基本分析方法更加熟悉。毫无疑问，最终是由基本面因素来驱动一只或一组股票的变动。应该关注的仅仅是投资者研究这些基本面因素以及它们对股票的影响时是否顺利的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势是混合的

事实上，大多数成功的交易者和资金管理者把图表与财务结合起来使用。最近出现了图表与基本面原则相融合的趋势。跨市场分析和市场关联性研究（见本书第三部分）的应用使得两者之间的界限更加模糊。我们在此仅简要介绍这两种方法有何不同，并使读者对图表或图表化方法作为投资或交易决策一部分的原因加深认识。

名称包含了什么

图表化分析（也被称为图表或技术分析）指的是对市场本身的研究。价格图表可以显示单只股票、行业股票、主要股票指数、国际市场、债券价格、商品价格以及货币的走势。也可以进行各种类型基金的图表化分析。许多人都被技术分析这一术语吓到了，因此他们失去了利用这种有价值的分析形式的好处。如果你也是这种情况，就简单地把它叫做图表化分析吧，事实上它本来就是。字典是这样定义图表化的：可用眼睛看到的、可见的。而技术则被定义为“抽象的或理论的”。相信我，这种分析形式不涉及任何抽象的或理论的东西。我常常吃惊地看到有那么多人对技术分析感到恐惧却一直在盯着价格图表。他们更多是被名字而不是这种分析方法吓到了。本书我们将使用图表化分析、市场分析以及图表分析这些术语来减轻你的担忧。

为什么要研究市场？

我们先来假设一位投资者想把他的部分资金投资于股市，首先要做出的决定是，现在是否是向市场注入资金的恰当时机。如果是，那么投资于市场的哪个板块更合适呢？投资者需要研究市场才能做出明智的决定。问题在于如何完成这项任务。

投资者可以阅读报刊、翻阅大量收益报告、电话咨询其经纪人或者订阅一些金融出版物、登录相关网站，然而这只是过程的一部分。无需对市场应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该如何表现感到茫然,这里有更为简单快捷的方式,何不看一下它现在情况如何? 首先研究主要股票价格平均数的趋势,然后观察各板块股票的图表来了解它们的走势,通过查看恰当的图表,这两步在几分钟之内即可完成。

图表分析师在作弊

利用图表进行分析在某种程度上是一种作弊行为。一只股票终究为何上升或下跌? 基本面看多则上升,看空则下跌;或者至少反映了市场对这只股票基本面的看法。你有多少次看到看多消息放出而股价下跌? 重要的不是真实消息是什么,而是市场预期如何以及市场对这些消息的看法。

那么为什么说这些图表有作弊的意味? 因为它是进行基本面分析的捷径。它使得图表分析师无需像基本面分析师那样做大量的工作就能够对股票或行业做出分析,这是如何做到的呢? 仅需告诉图表分析师通过根据某只股票价格运动方向判断出其基本面是上涨还是下跌。如果市场对基本面的看法是上涨,股票将获得一个较高的价格。市场对股票内在基本面价值的负面评价会使其价格压低。图表分析师需要做的仅仅是研究股价运动方向,看其是上升还是下跌。看起来似乎是在作弊,但事实并非如此,这是聪明的做法。

市场永远围绕着供求关系

理解这两种方法不同之处的最简单途径是考虑供给和需求。基础的经济学知识告诉我们,当需求相对于供给有所上升时,价格将上涨。而供过于求,价格则会下跌。这一原则同样适用于股票、债券、货币以及商品。然而,怎样才能知道未来的那些需求与供给呢? 很显然,有本事弄清两者之中哪个量大是进行价格预测的关键。无论是从个体角度还是整体角度,很困难的一种方式是去实际地研究所有供给和需求因素,来判断哪个方面占优势。比较简单的方法是让价格自己来告诉我们:如果价格上升,需求更大;反之则可能是供给大于需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表反应更为迅速

在我的市场分析师职业生涯的早期，有一个很好的例子可以说明两种方法的不同。有一天，我们的资产组合管理人把我和一个基本面分析师叫到他的办公室，并交给我们同样的工作：分析一组股票的历史价值水平，他正为构建公司投资组合而考虑购买哪些股票。他想知道每只股票在何种水平上是被高估的，哪些股票历史定价水平更为合理、更适合购买。

我回到自己的办公室，拿出显示每只股票几十年来历史走势的长期图表进行研究。我仅关注过去在何种价格水平股价到达高点或低点、哪些股票的价格更为接近这些高点或低点。当天下午我就完成了整个任务。

然而，我的报告直到两周后才被提交，我的那位做基本面分析的同事花了这两周的时间才完成他的报告。当两份报告单一起被提交时，有趣的是我们得出了本质上完全相同的结果。他考虑了如历史 PE 值这类的所有基本面因素来得出历史价值，而我仅仅查阅了这些股票的价格历史走势。我们得出了同样的数据结果，但我仅用了两小时，而他花了两周时间。从中我学到了两点：首先是两种方法可以得出相同的结论，这显示出两者存在很大程度的交叉重叠；其次是图表分析方法更迅速，而且不需要特别了解所考虑的股票。

图表具有预测功能

市场总具有前瞻性，这是一种折现机制(discounting mechanism)。我们并不总能知道为什么市场在上扬或下跌。当我们真正查明时，市场往往走向了相反的方向。市场引领基本面数据的趋势可以解释这两种方法很大部分不相一致的现象。

图表不会说谎

既然基本面因素在市场中可以以一种折现的方式体现，那么市场分析仅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仅是基本面分析的另一种形式——如果你愿意采用的话，将是一种更为图表化的方法。当我被问到市场为什么在上涨时，我常常回答说基本面看涨。我可能也不知道这些基本面因素是什么，但我很自信地认为上升的股价传达了市场看多的基本面因素的信号。正是这一观点使得市场分析如此令人信服。

这也同时表明为什么用图表化的方式对市场进行研究是投资过程如此重要的一部分，而且还说明了为什么基本面分析不应该用在不受外界干扰的环境中。市场分析可以向投资者警报市场供需平衡的变动，进而促使其对市场基本面因素进行重估；或者可以说市场分析可被当做基本面估值的检测器或滤波器。但无论采取何种方法，总有很大的空间使其各自的原则得以相互补充对方的优势。

描绘你想要的

市场分析的图表化方法最重要的优点之一，是其可以在观测大量市场的同时跨越到其他的投资媒介上。投资者可以对全世界的市场进行图表分析。全球股票及债券市场、外汇市场、股票板块、个股、债券和商品都可以很轻松地被监测，而且图表分析的原则可以应用于任何一个或同时应用于所有的市场。即使你并不了解相应市场本身的基本面情况，考虑到全球化投资这一趋势以及单个投资者如今面临的大量的投资选择，这是不小的成功。妙就妙在投资者仅掌握相对少量的图表化工具就可以对这些市场进行可信的分析工作。

市场总是对的

图表之所以发挥作用有两点原因。首先，它们反映了市场对某只给定股票价值的评估。你有多少次听到过“不要和趋势作对”这句话？如果你看多某只股票而其价格在下跌，那么你对该只股票的看法是错误的（或者像预测者有时喜欢说的那样，“下结论还太早”）。如果你看空某只股票而其价格在上涨，那么你又错了。市场为我们提供了每日报告单。分析师有时会说市场因为错误的出发点而出现下跌或上涨（通常此时分析师对股价运动方向做出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了错误判断)。市场不会因为错误的出发点而发生变化,市场永远是正确的。是我们应该与市场保持同步。在我的职业生涯中,一些人——通常是出于那些认为是正确的出发点而犯错误的人——告诉我,我是正确的,但若出于那些错误的出发点,不管哪一天我都宁愿出于错误的出发点而做正确的事,而不是出于正确的出发点而犯错误,你呢?

趋势是核心

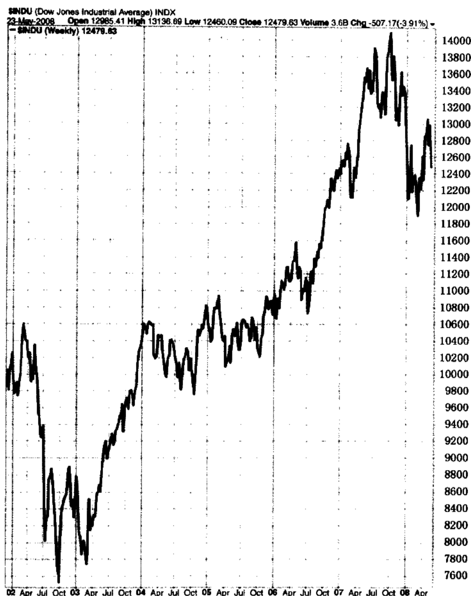
图表发挥作用的第二个原因在于它能显现趋势。如果你不相信,请看图 1.1 中的道—琼斯平均工业股价指数趋势图。如果这还不能使你信服,为了向你证明这点,你所要做的就是买一只价格在下跌的股票,你将对明显的下降趋势的存在有切身体会。图表化分析完全是对趋势的研究。自此,我们所运用的工具及指标都是为了一个目的——识别股票或市场的上升或下降趋势。从图 1.2 可以看到为什么能够区分上升趋势和下降趋势如此重要。

是不是过去总是序幕呢?

图表分析的批判者声称,过去的价格数据无法用来预测未来,或者图表之所以发挥作用是由于“自我预期实现”。我们来看第一种说法是否合理,哪种预测不曾用到以往的数据?难道所有的经济及金融预测都不涉及对过去的研究吗?仔细想想,所谓的未来数据并不存在,每个人掌握的都是历史数据。

如果你关心自我预期实现,打开电视转到 CNBC 或者其他新闻频道,听一听市场分析师们持有的冲突观点。无论使用何种预测方法,市场分析师常常会对同样的数据做出不同的解释。常常有人问我为什么图表会起作用。这真的那么重要吗?难道它们起的作用还不够吗?记住,图表仅仅是一种股票表现的图表化的历史。事实上,如果一只股票的价格图表中未揭示某种趋势,这种预期的未来的趋势不可能形成。进而我们可以得出一个结论:如果某种趋势可见,可立即采取行动。

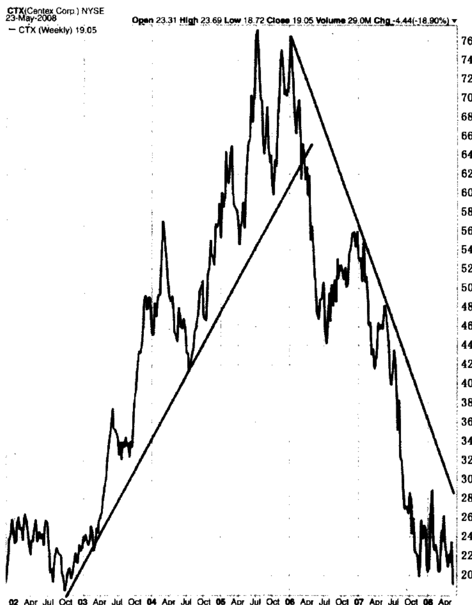
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 1.1　任何不相信市场存在趋势的人可以研究道—琼斯工业股价指数图表。在 2003 年至 2007 年间，发现并相信这一持续了四年之久的上升趋势的投资者赚取了大量收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 1.2 本图显示了某只股票表现出的上升和下降趋势。在 2003 年至 2005 年间价格翻了三倍后，这只房地产股票在接下来的两年里下降了同等幅度。能够区分两种趋势的不同是很重要的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把握时机就是把握一切

第一章不仅试图解释图表化方法与传统的金融分析方法有何不同，而且还向读者展示了这些方法可以融合在一起使用。考虑一下时机选择的问题，假定通过基本面分析你发现某只股票值得购买，那么你是否立即进入市场购买它？分析可能是对的，但时机不恰当。在这种情况下，应用一些简单的图表分析可以帮助你决定现在是否是买入的最佳时点，或者应将购买推后至更适宜的时间。这两种方法在这种情况下很好地结合了起来。

总结

本章的重点在于呈现一些图表化分析所依据的理论基础，并对为什么以及怎样把它涵盖在投资者的分析当中加以说明。图表化方法背后的简明逻辑不仅极具吸引力，也同样令人信服。它值得每个人学习、理解并欣赏其真正的价值。

不采用任何图表化方法的人的境遇就如一位巴士司机驾驶汽车不看窗外和后视镜；一位外科医生蒙着眼睛或者不事先看过患者的 X 光片就进行手术。你又见过哪位气象学家不看气象图就做出天气预报？所有这些人都用到了图表化工具和技能。你敢闭着眼睛去开始一段冒险吗？你敢不带地图就开始一段旅途吗？那么你为什么不预先看一下走势图再考虑把资金投向你偏好的那一只股票或共同基金呢？

在下一章中，我们会向你展示可以从图表中看到哪些信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

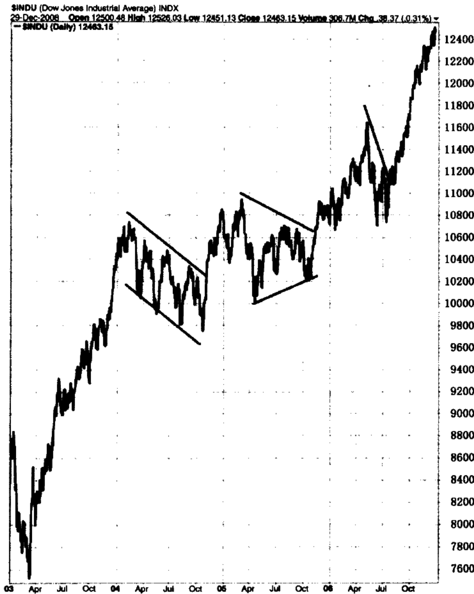
第二章 趋势是你的朋友

正如我们开始时提到的那样，市场具有趋势。它们通常向某一特定的方向运动，无论是上升还是下降。有时市场会发生偏离并呈现出无明显趋势的形态，这种情形代表了暂时的犹豫不决，但仍然很重要。偏离的运动通常仅是现有趋势的短暂停顿，在这之后，原有趋势将继续。另外一些时候，某个偏离是现行趋势出现重要反转的信号。能够区分这两类情况非常重要。我们首先来定义什么是趋势，并为判断趋势何时在运动、何时可能继续以及何时可能反转提供一些指导。

什么是趋势?

既然我们进行图表化分析的首要任务是对趋势进行研究，我们就需要解释清楚什么是趋势。简单地说，趋势代表了市场运动的方向，没有哪个市场的运动轨迹是一条直线，认识到这一点很重要。如果我们观察 2003 年股市开始出现的牛市，很容易看到一些出现下调或者上涨趋势的股票有很强的偏离的趋势(见图 2.1)。上升趋势通常由一系列不断上升的高点或低点来表示。只要相继出现的高点比之前的高，而且相继出现的低点高于之前的低点，上升趋势保持稳固(见图 2.2)。若一个高点或低点未能超过前者的高度可能是出现相反趋势的前兆。通常出现任何低于原来低点的偏高便可以确定反转趋势事实上已经发生(见图 2.3)。下跌趋势是上升趋势的镜像图，其特征是具有一系列位置相继下降的高点和低点(见图 2.4)。股价能够保持原来的低谷水平并且随后向上冲破之前的高位对形成原有的下降趋势反转信号是十分必要的。

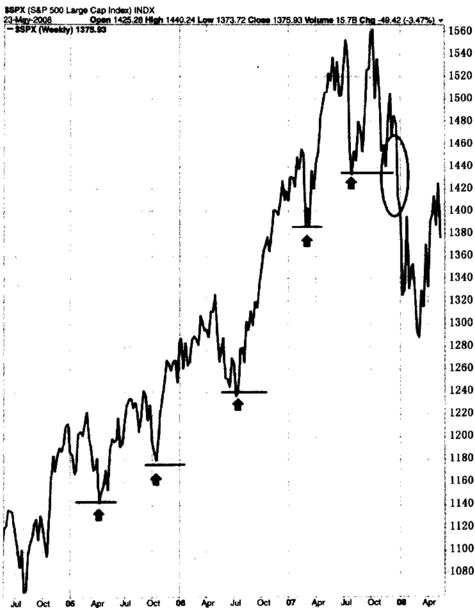
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.1 市场并不呈现直线上涨趋势。在 2003 年年中至 2007 年年中的牛市中，市场走势出现过一些回调和加强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.2　2004 年至 2007 年年中上升的市场走势可由不断上升的高点和低点确定。当 2007 年夏季的低点被打破时，2008 年 6 月的上升趋势也随之结束。

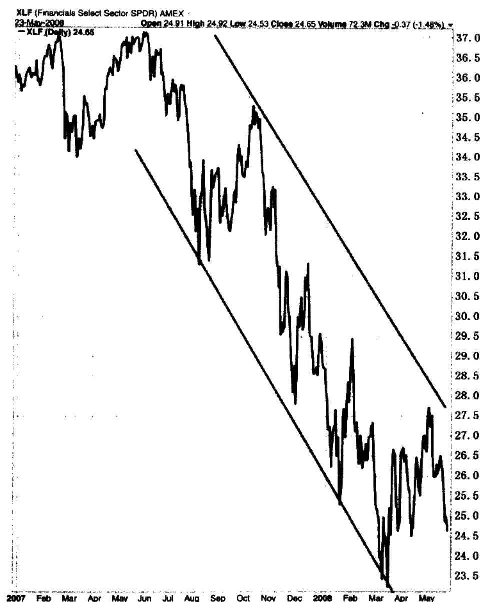
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.3　上升趋势转为下降趋势的例子。2007 年 10 月开始形成的高点和低点结束了市场四年的牛市势头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.4　下跌趋势被定义为一系列位置相继下降的高点和低点。图中可见金融板块 SPDR2007 年年中至 2008 年年中形成的下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑线和阻力线

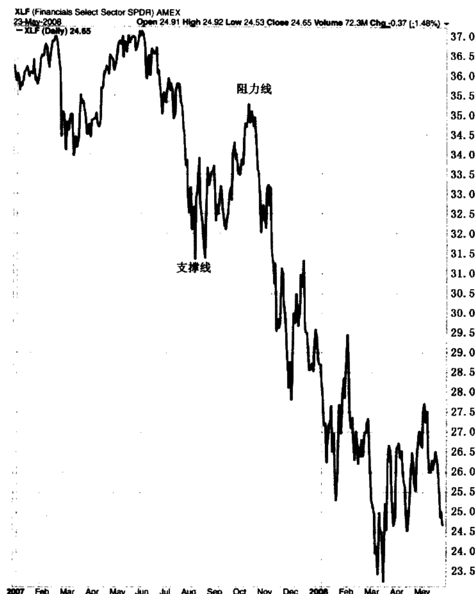
幸运的是，之所以称其为“高点”和“低点”，其原因不言自明(见图 2.5)。支撑是指在过去某一时点形成的一个阻止下跌的高点或低点。分析师常说在支撑线水平价格反弹，他们通常指的就是在过去的一周、一个月或一年中某个时点形成的低点位。记住，支撑线总是处于市场趋势底部。了解处于支撑线水平时市场在做什么很重要。如果在市场处于支撑线水平以下时收盘(称为击穿支撑线)，下降趋势还将继续。价格能够在支撑水平反弹(称作对支撑水平的成功验证)通常是下降趋势结束、价格开始触底的第一个标志。

阻力线是对任何之前的高点的命名。你可能会听到分析师谈论价格在接近上方的阻力线，他们所说的就是之前某一高点的价格水平。价格能够突破原来的高点水平非常重要。如果在价格高于高点水平时收盘，上升趋势会一直保持。如果价格在之前的高点水平再次撤回，这或许是趋势退化的警示信号(见图 2.6)。阻力线是市场趋势上方无花板。

角色转换

这是你应该知道的市场现象。在引出了支撑线和阻力线的概念之后，你还应该知道它们是可以相互转化的。换句话说，支撑线(之前的低点)被跌破就变成了市场趋势之上的阻力线，在趋势上升时，被突破的阻力线(之前的高点)通常变为接下来市场调整中新的支撑线。图 2.7 中表明了这是如何发生的，市场分析师寻找支撑线近似作为之前的高点。图 2.8 则显示了下跌趋势中，一旦之前的支撑线被击穿，它将变成市场趋势上的阻挡。

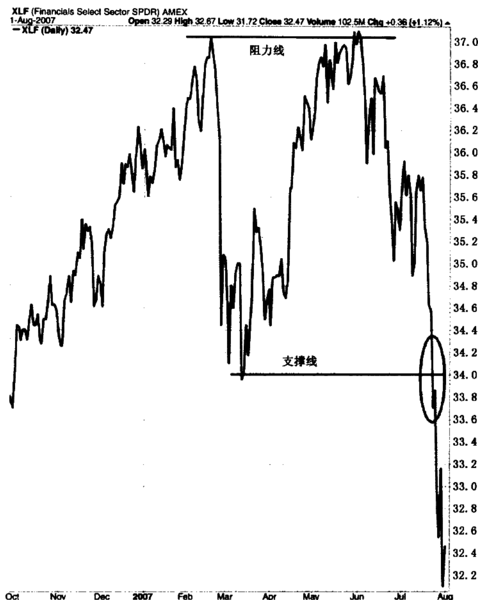
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.5 之前的高点形成阻力线，而之前的低点形成支撑线。阻力线在市场趋势上方，而支撑线则位于下方。上升趋势中，阻力线常常被打破，下降趋势中，支撑线常常被击穿。

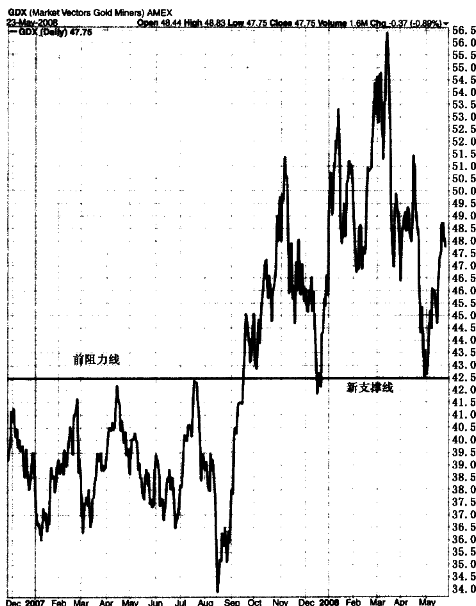
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.6 2007 年 6 月，金融板块 SPDR 未能突破其前期高点，暗示顶部已到。而之后跌破 2007 年春季的低点则表明熊市已经来临。

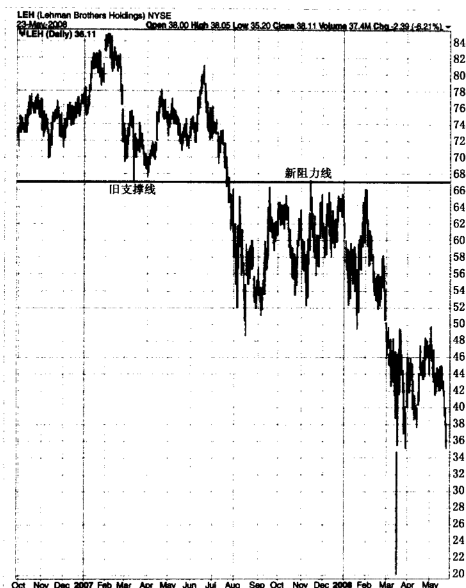
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 2.7 2007 年 9 月，引领市场走向的采矿业 ETF 上破阻力线，并触及 42，在之后股价的两次回调时，被破的阻力线转化为支撑线。一般来讲，阻力线被突破后通常会转化为新的支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.8　2007 年 8 月，雷曼兄弟股价跌破前支撑线，跌至 67 美元。对于日后的股价上攻反弹未果，就是因为被破的支撑线变成阻力线。一般来讲，支撑线被破后通常会转变成新的阻力线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受投资者心理因素波动的影响，阻力线与支撑线常常会相互转化。如果前一个低点就是支撑位，则说明投资者在该点开始买入，股价止跌反弹。而一旦该低点被跌破，投资者就认为他们先前判断有误，于是都迫不及待地改变头寸，也就是说，他们会在前期买入价位选择卖出，由此支撑线就转化为阻力线。而当价格处于上升趋势时在前期高点卖出的投资者看到价格越涨越高，于是就急于利用此机会在前期的卖出价位上重新选择买入，由此阻力线转化为支撑线。

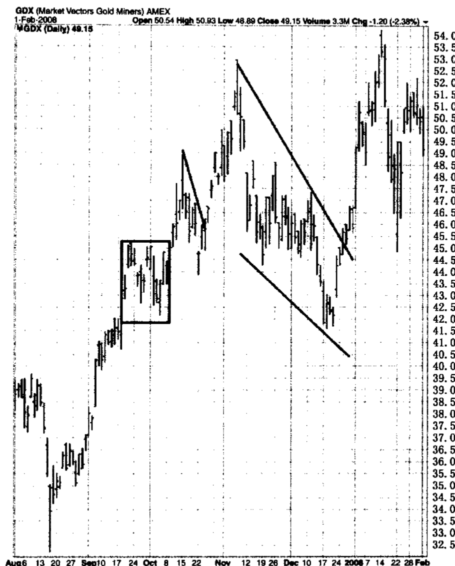
长短期的比较

活跃在金融市场上的一些专家们经常随意引用“长期”与“短期”这两个概念，以至于投资者常常为之困惑。事实上，两者间的区别也非常简单。投资者首先需要明白一点，不同趋势线相互影响。正如主要趋势这一名称所包含的意思：它主要是反映持续 6 个月甚至若干年的趋势。当分析师谈到股市的主要趋势时，就是指长期趋势。主要趋势线也被称为首要趋势(primary trend)。

重要性仅次于主要趋势的是次要趋势(secondary trend)，也被称为中期趋势(intermediate trend)，反映的是 1 个月至 6 个月的趋势。换句话说，它所反映的时间还不足以称为主要趋势，但长于短期趋势。第三种表示趋势的程度可以称为短期趋势，或者是小趋势。它反映的是 1 个月以内的趋势，对中长期趋势的修正或者巩固，一般以日或者周为单位来描绘。短期趋势的重要性对市场交易者和普通投资者是截然不同的(见图 2.9 和图 2.10)。

当然，将趋势线简单地分为三种过于简单。从记录每小时价格的日线到反映 50 年趋势的年线，事实上，每一个时刻都有无数种反映趋势的方法。但出于方便与简化的目的，许多分析师通常会在上述三种趋势中分别选择一种来判断对应的价格走势。请记住：每个分析师都会选择自己需要的时间参数对趋势进行分析，比如一些分析师借助日线分析短期趋势，月线分析中期趋势，年线分析长期趋势。究竟如何才算是长期趋势、中期趋势与短期趋势并不重要，重要的是投资者自己明白三种趋势间的根本差异。

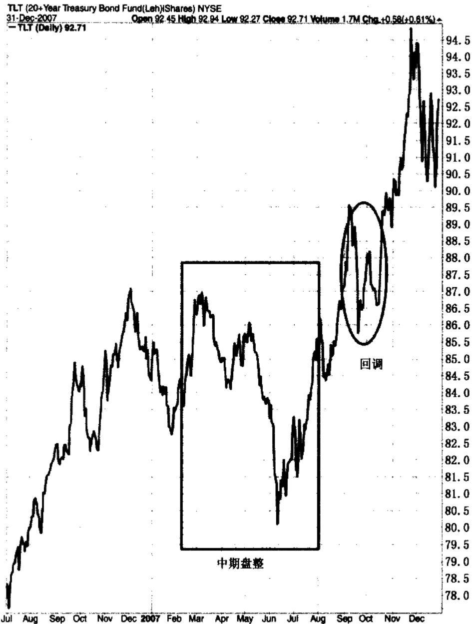
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 2.9 2007 年第四季度，采矿业 ETF 指数持续六周的下跌就是中期走势对长期上涨趋势的短期修正。而且该指数在同年 8 月至 11 月初的上涨过程中也曾出现过几次回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.10　2007 年上半年，20 年期的国债 ETF 指数就经历持续 3 个月的中期盘整(见方形处)。同时在当年 9 月，也出现持续不到 1 个月的价格回调(见圆圈处)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从长期来看,假设某分析师看好一只股票,但是认为短期内仍有下跌空间。也就是说,即使长期上涨的趋势(主要趋势)是确定的,股价短期内也会面临下跌的压力(即通常所说的波动)。当然,在此情形下,不同投资者的投资行为并非一致,热衷于短线交易的投资者可能会卖出短期内价格存在下调倾向的股票,而长线投资者则会视此对长期趋势的短暂修正为进一步建仓的良机。

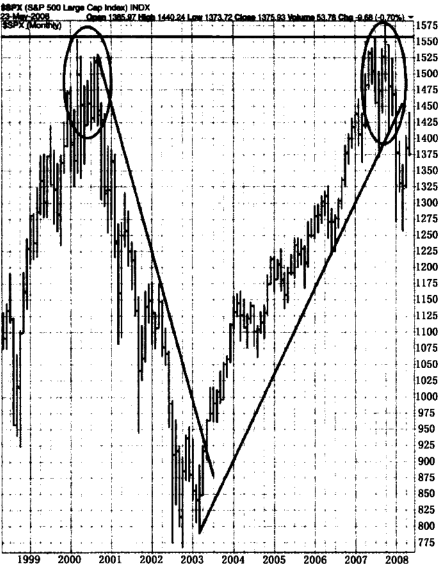
日线图、周线图与月线图

若要充分利用趋势线,首先就应该对它们的作用了如指掌,有必要借助价格图表反映各种趋势。用反映 10 年价格走势的月线图来展现长期趋势固然不错,但是若能拿到记录不短于 5 年价格走势的周线图,就可以对主要趋势做更加清楚的解读,而短期趋势则可选用记录 1 年价格走势的日线图来实现。一般来讲,在对牛市或熊市的判断上,周线图与月线图能发挥较大的作用,而借助日线图,投资者可以找到采取何种交易策略的最佳时机。图 2.11 和图 2.12 就显示了同时分析三种趋势的重要性。

历史时段的比较:较短历史对较长历史

在市场分析中,时间参数是不可忽略的考量因素之一。一般来讲,某趋势反映的时间越长,其价值就越大。比如 5 个月或 5 年的趋势就比 5 日趋势重要。支撑线与阻力线也是这样,因为两者体现了趋势持续的强度,根据经历 2 年价格走势绘制出的支撑线与阻力线的重要性就大于仅仅参考两周价格走势就确定的支撑线与阻力线。这里有两条规律:其一,根据交易时间越长而绘制出的支撑线与阻力线对日后的投资决策越有用;其二,某一支撑线或阻力线被反复尝试突破的频率越大,该支撑线或阻力线就越有参考价值。有时价格会连续 3 次或 4 次都难以突破阻力线,那么很显然,价格再次突破的可能性就相对容易判断。上述反复尝试突破支撑线或者阻力线的情形有助于识别在接下来章节谈到的价格形态。

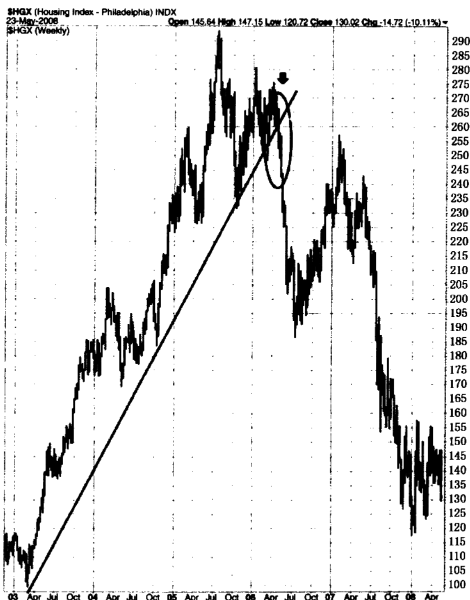
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.11　在 2007 年，每月的 10 年均线显示 S&P500 的阻力线是在2 000点的高点。借助月趋势线，我们可以对牛市或熊市进行判断，而月线图则能提供反映长期趋势较具价值的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.12　透过住房指数 PHLX 的周线图很容易发现 2006 年房地产业的回落（见圆圈处），警示房市繁荣将步入尾声。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线

在研究市场趋势时，简单的趋势线可能就是最有用的工具之一。而令人欣慰的是，其实绘制图表是非常简单的。图表分析师借助趋势线来确定市场趋势相对于水平线的坡度，即斜率，进而判断趋势在何时会出现变化。尽管在图表上也可以画出水平线，但是上升趋势线与下降趋势线更为经常使用。上升趋势线（up trendline）需要从趋势的下方开始连接谷底，下降趋势线（down trendline）需要从趋势的上方开始画连接峰值的线。而且市场中两种趋势线的斜率往往相同。因而，读者借助趋势线就可以知道斜率是多少。

当正确的趋势线形成时，市场通常会围绕其反弹几次。比如，当上升趋势线形成时，市场价格常常不断被“拉回”至趋势线，尔后反弹回去。经常重新测试该上升趋势线可以呈现一个绝佳的买入机会（见图 2.13）。而对于下降趋势线来讲，市场价格则常常向上反弹逼近该趋势线，若几次向上突破不成，就有可能开始新一轮的下跌，那么此时就应该及时卖出。以上两种趋势线就是分析师通常谈到的上升支撑线与下降阻力线。

如何绘制趋势线

绘制趋势线最普通的方法将每个价格都涵盖其中。在条形图中，即用竖线来代表价格区间。上升趋势线的画法通常是从竖线的下端画起；而下降趋势线的画法通常是从竖线的上端画起。一些分析师喜欢选择收盘价而非某个成交价来画趋势线，不过这样做对长期的趋势分析来讲区别不是太大。而在做短期的趋势分析时，我比较喜欢把底部和顶部的价格柱线连起来作为趋势线，以供分析之用。

我们都知道：两点成一线。但只有存在两个较为明显的低位时，才有可能画出上升趋势线。即使这样，该趋势线也未必是正确的，这需要通过价格的反复试探后才能确认，反复三次以上最好。不过有时市场并不会如同我们设想的，价格也仅试探两次而已。但是有一点：试探的次数越多且没有突破，这种趋势就越有效。图 2.14 就显示下降的长期趋势线三次尝试突破都没有成功。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大多数分析师都会在图上画出若干条趋势线，因为第一条趋势线有时并不准确，尔后在此基础上，重新画出第二条趋势线。另外一个原因就是利用不同的趋势线来观察不同的趋势，比如长期与短期。而至于趋势本身，长期趋势线要比短期趋势线提供更多的信息(见图 2.13 和图 2.14)。

通道线

通道线(channel lines)很容易在价格图表上绘制出来，它有助于判断支撑线与阻力线。市场价格常常是在两条平行的趋势线所构成的通道中变动。在下降趋势中，首先选择市场的两个高点(必然是前高后低)画出下降趋势线，然后沿着与该高点相对应的低点画线，同时保持两条线平行。这样两条下降的趋势线就做出来了，一条在上，另一条在下。市场价格常常在处于下方的趋势线上找到支撑位。

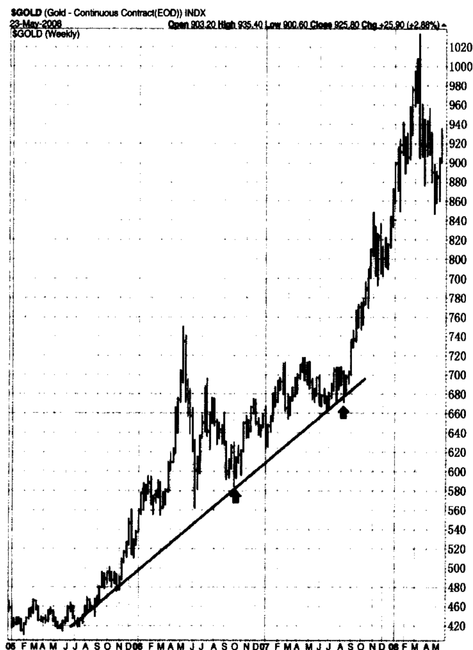
当市场处于上升趋势时，通道线可以这样绘制：首先选择市场的两个低点画线，再向上平滑，然后找到与之对应的两个高点画线，且保持两条线平行，这样就找到位于下方上升趋势线上方且与之平行的另外一条上升趋势线——除非上升通道线位于价格上升的趋势之上，而一般来讲该线是处于下边的。通常能够及时识别出上升通道线对决策很有用，因为它往往预示了价格上涨的可能。

尽管借助通道线的预测并非都很准确，但对投资决策有用。上升中的通道线向上突破通常是市场强劲的信号，而下降中的通道线的向下突破则是市场疲软的表现。一些图表服务商也将通道线称之为平行线(parallel lines)。

1/3 回调、1/2 回调、2/3 回调

分析市场趋势最简单且最有效的做法是了解回调百分比(percentage retracement)。我们已经提过市场波动不可能是一条直线，往往呈现锯齿状，其实就是一些连续的高点与低点。而这些锯齿其实不过是其他趋势的修正罢了，譬如中期趋势对主要(长期)趋势、短期趋势对中期趋势，这种修正或者干扰的程度通常是一个预期的百分比。其中，最为人熟知的是 50%回调。例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.13　2007 年夏季，黄金价格两次反弹至一条两年期的上升趋势线时（见第二个箭头），意味着买入良机到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.14 一条 13 年下降趋势的趋势线触及了 10 年期国债每个月的高点。在 2007 年中，债券的下跌也是根据这条下降趋势线开始的（见第二个箭头）。在反映区间较长的图表上，运用趋势线分析比较有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，一只价格处于20～40美元的股票在开始新的一轮上涨前，通常会回调10美元，大约50%。知道了这一点，当类似的情形出现时，投资者就可以在股价回调50%时买入。而在下降趋势中，股价在开始新的一波下跌前，也通常会上涨50%。在所有的趋势分析中，这种价格回调的百分比基本上都得到证实。

1/3 回调与 2/3 回调

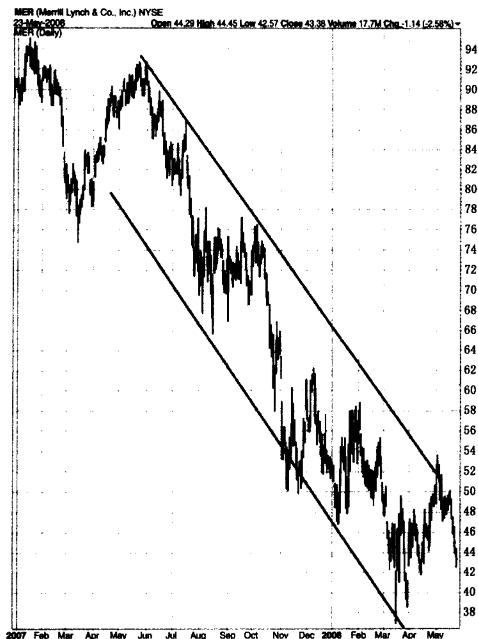
通常市场都会对其前期的涨跌回调至少1/3，比如一只股票从30美元一路涨至60美元，那么之后往往伴随的是回调10美元(即30美元差价的1/3)。由此可知，最小回调的程度对买入与卖出价位的确定就至关重要。在上升趋势中，投资者就可以事先安排好在某高点回调相应差价的1/3时选择买入；在下降趋势中，1/3回调可以预先设定一个卖出的区域。但有时，这种回调的幅度可能要大些，比如2/3，这个回调幅度同样非常有用。如果真的发生如此大幅度的回调，那么回调后的新价位就可能成为新的有效支撑位，因为价格一般很少会超过2/3的回调。但是，市场一旦走势回调到2/3以下，那么就可能预示市场进入了新的反转趋势。

大部分图表服务商都允许投资者在图表上自定义回调标准。这里有两种方法，用户借助光标找到一波涨跌的高点与低点，就会看到一个显示各种百分比回调后的价格表格；另外一种方法是在价格图上画水平线，着重突出股票价格，这些价位可能就是回调发生的始发处。用户也可事先设计自己认可的回调百分比，最为常用的有38%、50%与62%。

为什么是 38%与 62%

这两个回调标准源自著名的斐波那契数列(Fibonacci Numbers)，这组数列以1开始，后一个数字是前两个数字之和(例如:1+1=2,1+2=3等)。最常用的斐波那契数字一般为1、2、3、5、8、13、21、34、55和89。斐波那契比例也很重要，而最重要的两个就是38%与62%。每一个斐波那契数字大约都是后一个数字的62%(例如:5/8=62.5%)。由此出现62%回调幅度的说法。而38%= 100%－62%，38%的回调幅度就源于此。以上大致就是你所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.15 自 2007 年夏天至 2008 年春季，美林证券的股价几次跌至下通道线。下通道线一般位于价格趋势线的下方并且平行于高点的下降趋势线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要知道的关于这两个数据的神秘之处。专业的交易者非常喜爱并广泛运用这两个回调水平。从图 2.16 中可以看到价格图表上的 38%、50%与 62%回调线。

翻倍与跌半

有一个很简单的技术可以证明你决定买入下跌股或卖出上涨股票的正确性。比如，在股价上涨一倍的时候卖出，而在其跌去一半的时候买入。有时这种操作手法被称为半价规则，不过这不同于 50%回调线的原理。后者指的是在股价跌去其前期上涨额 50%的时候买入，比如一只股票由 50 美元上涨到 100 美元，按照 50%的回调，那么买入的价位应该是 75 美元。而半价规则指的是跌去其当前价格的 50%，即 50 美元的价格上选择买入。

周逆转

另一个简单的市场信息值得我们关注的是周逆转，一个周逆转会出现在市场下跌时，并且这一特征只能通过周条形图观察到。在一周的起始交易日出现大量的卖单，因而很快突破前述的几种支撑线，可是在周末时，价格急剧上扬，并且收盘价高于前一周价格区间。一般来讲，周条形图越宽，交易量越大，周逆转的意义也就更大。

下跌周逆转自然与上述相反，一周交易之初，价格高开，之后在周末时价格暴跌。当然，单单这种情形通常说明不了市场开始转熊，但的确值得仔细对其研究以思考出防备的对策。如果周逆转恰好发生在历史上的支撑线或者阻力线时，其意义更大。周逆转的浓缩版即日逆转，若日逆转存在一定的参考意义时，周逆转的意义也将更大。

总结

图表交易者的最主要目标就是能识别市场趋势以及何时市场趋势开始发生变化，图表分析的全部意义就是把握显著的上涨趋势并避免明显的下跌趋势。然而，趋势有很多种，主要趋势(通常为 6 个月以上)反映市场的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 2.16　斐波那契回调线显示，2007 年第四季度，在开始新阶段上涨前，市场信号——采矿业 ETF 指数相对其前期涨幅回调了 50%。38%、50%与 62%回调线在上升趋势中通常起到支撑线的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势；中期趋势（通常为1个月至6个月）表现为对主要趋势的部分修正；而短期趋势（通常短于一个月）是三者中存在意义相对较小的，它主要是用来呈现市场的短期波动特征，这种较短的趋势分析在确定投资的时机上有突出作用。不过，更恰当的方法是同时注意上述三种趋势，因而可以同时利用日线图、周线图与月线图。

向上趋势表明存在一系列的不断上升的高点（阻力位）与低点（支撑位），向下趋势则表明存在一系列的不断下降的高点（阻力位）与低点（支撑位）。支撑位一般居于市场走势之下，沿着高点与低点画趋势线是描述市场趋势最简单的方法之一。另外一种有用的技术指标是50％回调值，其他的还有33％、38％、62％与66％。价格翻倍通常意味着市场已经超买，而价格跌半通常意味着市场超卖。在接下来的章节中我们将会看到简单的趋势线是如何与支撑线或者阻力线一起识别判断价格形态的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 蕴含丰富内容的图表

我们已经学习了如何识别趋势、找到支撑线与阻力线以及绘制趋势线，现在我们来识别价格形态。价格的波动通常都会形成一定的形态，而借助此价格形态，我们可以预测股价的下一步走向。很显然，若投资者具备辨别修正长期趋势的价格形态或者逼近价格逆转的信号无疑是难能可贵的。为了对图表做出完整的分析，价格和交易量(交易情况)是两个不可缺少的考虑因素。我们将在本章介绍如何将成交量纳人图表分析中，首先介绍几种较为常见的图形。

图的类型

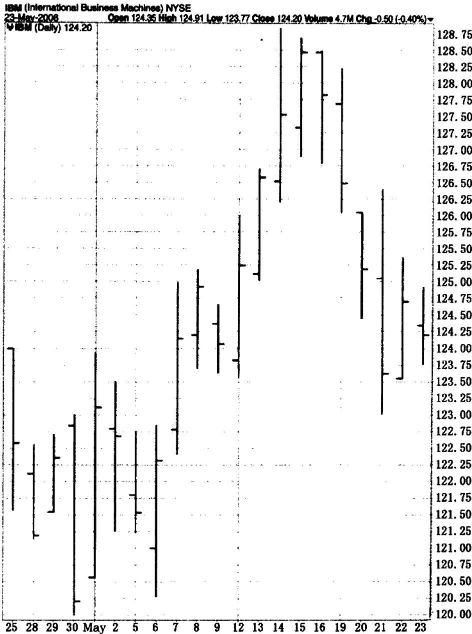
条形图

这里我们主要就几种常见的图形展开介绍。首先以条形图开始，日条形图是用竖线和水平短线来记录日内价格走势的，两条短线分别位于竖线的左右两侧(见图 3.1)。竖线上下端分别记录日内的最高价与最低价，竖线的长短衡量的是当天价格的波动大小，位于竖线左边的水平短线代表开盘价，右边的水平短线代表收盘价。因此，通过竖线和水平短线，就可以知道每个交易日的开盘价与收盘价，最高价与最低价(即竖线的上端与下端)。同理，周条形图中每根竖线表示周价格波动区间，竖线左边的水平短线代表周一开盘价，竖线右边的水平短线代表周五收盘价。

线图

收盘价是一天当中最重要的价格，因为收盘价往往是投资者对该股票当天价值的最后判断。当你收看夜间新闻报道，查看自己的资产组合时，你会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.1 日条形图中的每条竖线表示日价格波动区间，竖线左边的短线表示开盘价，右边的短线表示收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到每只股票的收盘价以及涨跌额与前日的比较。以 IBM 为例,收盘于 110 美元,比前日上涨 2 美元;或者道—琼斯工业指数全日上涨 10 点,收盘在 9 000点。在许多分析师眼中,收盘价才是真正值得关注的,他们就借助收盘价来绘制更简单的价格图进行分析,比如简单地将每日的收盘价连起来,这就是我们所说的线图。

事实上,无论是条形图还是线图,都可以用来进行图表分析,而所研究趋势持续的时间长短则取决于投资者的偏好。但在实际操作中,分析师更倾向于运用条形图分析短期趋势,因为条形图反映的信息更加充分,趋势线也可以如此运用。因此,对于短期的趋势研究,我们使用条形图,而对于长期的趋势研究,我们同时参考两者。

K 线图

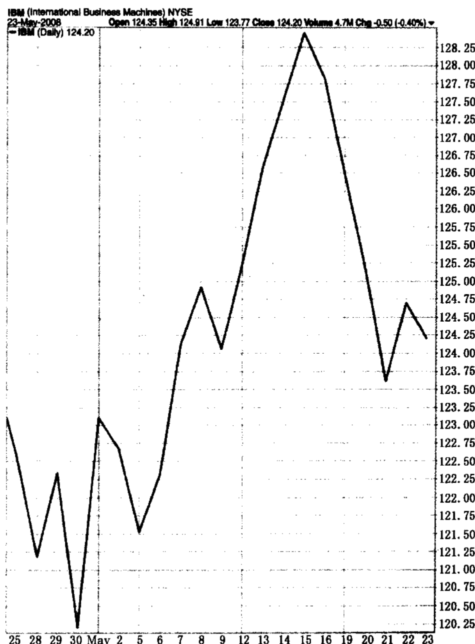
K 线图这种说法源自日本,近年来运用得也非常广泛。如同条形图,在 K 线图上同样可以看到开盘价、最高价、最低价与收盘价。只是 K 线图这种图示对分析更加有用(见图 3.3)。在 K 线图上,细线代表当日的价格波动大小(即影线),较粗的部分的长度(即实体)代表当日开盘价与收盘价之差。如果收盘价大于开盘价,则这一实体部分为白色,反之为黑色。K 线图若为黑色,则通常表示市场处于熊市。

日本人比较关注开盘价与收盘价的关系,而 K 线图的吸引人之处在于其不仅提供了与西方条形图相同的信息,而且还有其他特性。牛市与熊市的确定不仅可以通过实体的颜色来识别,而且实体的形状还能揭示出牛市或者熊市的类型,而这一点是条形图上无法实现的。另外,所有在条形图中可用的技术指标都可应用在 K 线图上。更多的信息请参看附录 B。

时间选择

在上一章中,我们指出周线图和月线图也可以用来对较长时间趋势进行分析。日价格图可以应用于短期研究,而反映更短时间价格变化(比如小时)的价格图则可用于指导短线交易。在这里我们主要提到线图与条形图。根据需要,K 线图也可以按一小时、一天、一周或者一个月来绘制,这和绘制条

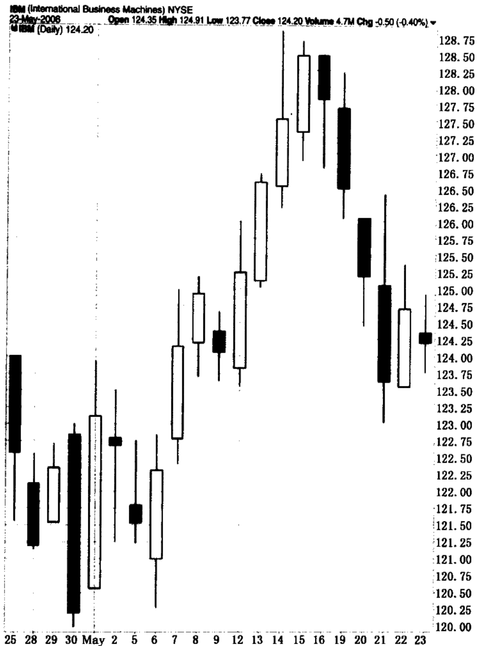
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.2　日线图。通过图表可知，此日线图是由每日的收盘价连接绘制而成，这种方法最为简单。

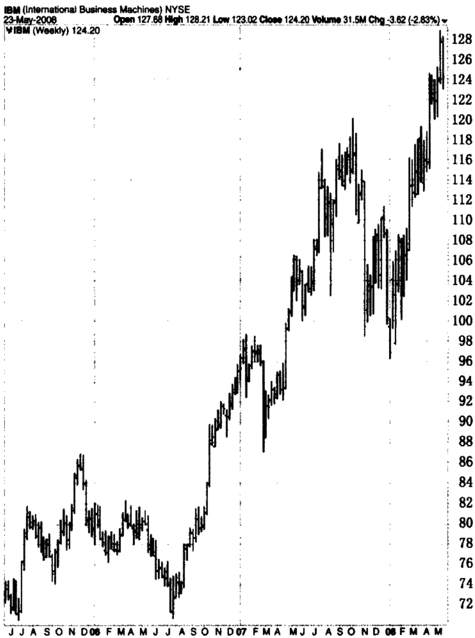
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.3 日 K 线图。长方形显示了开盘价与收盘价之间的关系，实体为白色时表示收盘价高于开盘价，实体为黑色时表示开盘价高于收盘价。

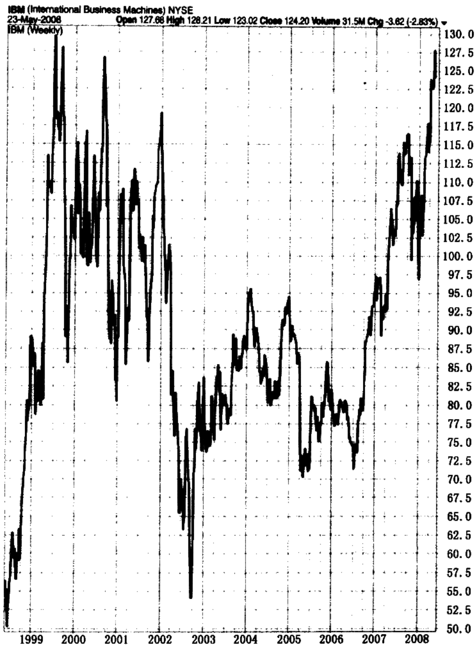
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.4 IBM 三年股价走势的周条形图。无论是条形图、线形图还是 K 线图，都可以绘制出周线图来，其他类型的也不例外。而且在研究长期趋势时，周线图比日线图更有用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 3.5 IBM 十年内股价走势的周线图，所有图形均可做出周线图，并以此研究长期趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形图都是同样的道理。日线图由日收盘价连接而成，周线图由周收盘价连接而成，其他依此类推。根据时间敏感性调整时间参数，可是使所有图形在长期与短期分析中来回切换(见图 3.4 和图 3.5)。

另外，基本的绘图原则对任何时间标尺都适用，也就是说，对日线图与周线图的分析方法是通用的。借助电脑绘图的好处之一就是，简单的鼠标点击就能容易地在日线图与周线图间进行切换，从而获得不同时间参数中隐含的更多信息，同时也可以轻易地转换为条形图、线图以及 K 线图等。而我们所要做的就是选需要的图形或者时间参数，当然，也可以进行其他选择。

范围

最常用的价格图形通常都会提供两类信息：价格与时间。横坐标为时间，在图的最下边时间由左至右依次延续。纵坐标为价格，由低到高向上移动。一般有两种方法来表示价格数据，而最常用的是采用线性或者算术方法。例如，若一只股票的价格是用线性方法来表示的，那么其衡量的每次波动程度都是一样的，也就是说，不论是 10 美元上涨到 20 美元，还是 50 美元上涨到 60 美元，在线形图上都以相同的涨幅表示。这就是我们熟知的线形图。还有另外一种对数图(见图 3.6)。

对数图或者半对数图表示的是价格的涨跌幅(百分比)而非涨跌额。因而在这里，50 美元到 60 美元的涨幅相对于 10 美元到 20 美元要小。其原因就是：虽然同是 10 美元的涨幅，但是相对于 50 美元和 10 美元就完全不同了。若一个投资者在 50 美元买入并且等到其上涨到 60 美元，他将获得 20% 的收益，而若其在 10 美元买入并且等到其上涨到 20 美元，他将获得 100%的收益。在前一情形中，投资者若要实现 100%的收益，那么就需要等到价格上涨到 100 美元。因而，对于对数图来讲，10 美元到 20 美元(100%)与 50 美元到 100 美元(100%)在图形上才会是相同的涨距。

通常来讲，在较短的时间内，上述两种图示并没有太大的差别，只是大多数投资者还是选择线形图。而你当然可以有自己的选择。差别是不在乎图能做什么，而是它的意义在哪里。在半对数图上，与前期较大的上涨相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资料来源：StockCharts. com。

图 3.6　价格区间的对数表示的是价格涨跌的百分比。当股价越高时，在图形上表现得就越短，长期趋势线在价格对数图中可以得到更好的运用。本图就是原油六年间的价格对数图走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比，后期连续上涨的价格在图形上表示时就要小些，因而对数图上的趋势线就相对转向得快些。至于两种图示到底孰优孰劣并无定论。在本书的分析中，我们会采用线形图示来说明。然而，当做长期的分析工作时，就有必要同时参考两者了。也无需担心，有计算机的帮助，你可以轻松地切换两种图示。

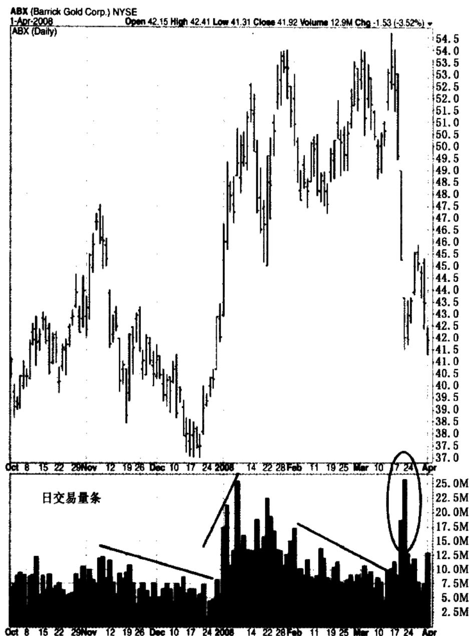
成交量分析

在价格图表的底部，通常可以看到表示成交量的条形图。例如，在条形图中，成交量的条形图可以在价格图表的下边看到，并且它们分别对应于其竖线图(见图 3.7)。成交量越大，竖线就越长，反之亦然。这样分析师就可以一眼看出哪天的成交量较大。这非常重要，因为成交量的大小直接反映了当前价格趋势的强弱。一般来说，在上涨趋势中，买方力量要大于卖方。当上涨趋势较突出时，一般均会出现量价齐升，即使价格偶尔下跌，其成交量也较小。换句话说，成交量大小是价格趋势成立与否的验证者。当分析师注意到在价格回调时成交量大幅增加，这可能是很危险的信号——上涨动力正逐渐减弱。有这样一条经验法则：当成交量变大的时候应该很明显是当前现有趋势方向。

葛兰威尔平衡交易量

在约瑟夫·葛兰威尔(Joseph Granville)1963 年出版的《实现股市盈利的新钥匙》(*Granville's New Key to Stock Market Profits*)一书中，平衡交易量指标(on-balance volume，OBV)首次面世，现在来看也非常有用，因为通过它，不仅可以观测到成交量的波动情况，同时也可以加以与价格对比分析(见图 3.8)。成交量沿着价格趋势的方向上应该逐渐增加，OBV 指标可以很容易判断出该特点。而且该指标的构建也极其简单。如果收盘价高于开盘价，当天的交易量就设为正值，再加上前天的 OBV 就是当天 OBV；若收盘价低于开盘价，那么当天的交易量就设为负值，加上前天的 OBV，就可以得到当天的 OBV。如果当天价格没有变化，那么 OBV 也不发生变化。也就是说，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.7　若价格上涨得到成交量上升的配合，通常是不错的买入机会。这一说法可以从 2008 年初巴里克黄金公司的走势中找到证据。而同年 3 月下跌时的大成交量，则意味着股价开始走弱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

OBV 就是正负成交量的累计总量。

OBV 线最终会有一定的指向，如果向上，则意味着价格上涨时的成交量要大于价格下跌时的成交量；而下降的 OBV 线则意味着股价下降时的成交量更多，意味着熊市来临。要么在价格图的下方画出 OBV 线，要么在价格图的正面呈现 OBV 线，分析师都可以较为容易地判断价与量是否保持同一趋势。如果两者趋势均为上升，那么牛市依旧。在这样的情况下，成交量等同于确认价格趋势。但是如果价格上升，而成交量在减少，这种背离就说明上升势头有可能转向。大多数类似的警示都发生在价量开始背离的时候。

由上述分析可知，我们需要判断的是 OBV 线的方向而不是其具体值。而且 OBV 的值并不是一个确定的数值，它与你选择的起始点有关。所以要记住，对你有用的是 OBV 线的趋势而非其具体数值。无需担心，图表服务商会为你计算它的值并绘制出 OBV 线。

形态图

反转突破与持续整理

近年来，分析师已经确定了许多带有预测价值的形态图，但本书就几个主要的易识别且可靠的形态图加以介绍。三种最重要的反转图为双重顶与双重底(the double top and bottom)、三重顶与三重底(the triple top and bottom)、双重顶与头肩底(the head and shoulders top and bottom)。

这些形态在图形上很容易发现，若得到恰当的确认，则可能意味着反转即将上演。至于持续整理形态，我们主要研究三角形整理形态。当这种图上出现清晰的三角形时，则说明市场正在巩固其前期走势，之后继续延续之。这也就是称之为“持续整理”的原因所在。而你所需要做的就是找到高点(阻力线)与低点(支撑线)，并画出趋势线。

成交量

成交量是一个用来解释图形形态的重要指标，比如，成交量的大小可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

协助判断市场的下跌趋势是否放缓或者市场的上涨趋势是否存在阻力。在下跌的末期，价格若要反弹则伴随着大的成交量，价格若接着下跌则仅有较少的成交量。大成交量的出现是牛市爆发的重要因素。而缺少大成交量配合的市场上扬趋势是值得怀疑的。在持续整理形态中，比如三角形，成交量一般不大，也是市场犹豫不决的反映。一旦形态有所突破，则必然伴随大的成交量，价格也会大幅度地变动。

平衡量

平衡量在研究价格形态时非常有用，因为这些价格形态通常意味着市场处于迷茫期，分析师很难确定待选股票是真的出现反转还是继续盘整。但是参考 OBV 线以及其趋势就可以解决这个问题，这样分析师就可提前判断出该股票是应被买入还是被卖出。很多情况都是在价格实现突破前，OBV 线就有所指向(见图 3.8)，意味着价格将会沿此方向前进。所以，还是应该多加关注 OBV 线，尤其在研究价格形态时，为价格的进一步走势判断提供支撑。

双重顶与双重底

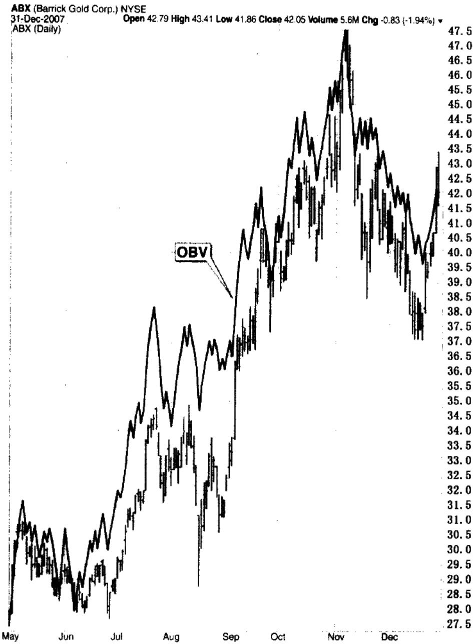
单看这类形态本身，就基本上可以知道其内涵信息。画出一个呈现一系列不断上升的高点与低点的趋势图。每一次价格回调至其前一个高点时就有两种可能：要么就此高点反弹向上，要么跌破此高点；若是前者，则市场依旧保持升势。

若是后者则股价开始走弱，那么就要多加小心了。这时分析师看到的可能就是处于最早期阶段的双重顶。单就观察双重顶形态自身来讲，其不过是由两个显著的代表同股价的高点构成而已(见图 3.9)。

交易区间

图 3.10 中的绘图表明：我们永远都不可能完全知道价格的回调究竟是暗示双重顶形态的开始形成，还是价格在前阻力线作用下的自然回落。在价格重拾升势前，就如同横向盘整，此时价格的变化也只是说明其暂时处于前期高点与前期低点之间而已。我们通常将横向盘整称为巩固阶段或者交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.8　2007 年下半年，OBV 线比巴里克黄金价格上涨得要快，表明该股票涨势强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区间。双重顶是否成立还必须借助其他一些指标才能确认。比如,新的高点不能高于前一个高点,但新的低点一定要低于前一个低点。而一旦此情形出现,就不会再现更高的高点与低点,那么对于分析师来讲,双重顶形态开始反转向下。由于双重顶的形状,它也被称为 M 形(可以再仔细看一下图 3.9)。

虽然我们只描述了双重顶形态,而双重底形态也仅仅是它的映像罢了。当市场出现两个较为显著的同水平的底,且两个低点之间存在一个向上的高点时,就构成了双重底形态。如果此时大的成交量出现,则意味着市场即将向上反转。同样,绘图者也喜欢用 OBV 线来确认价格趋势成立与否。如同 M 头的起源,双重底也被称为 W 底(见图 3.11 和图 3.12)。

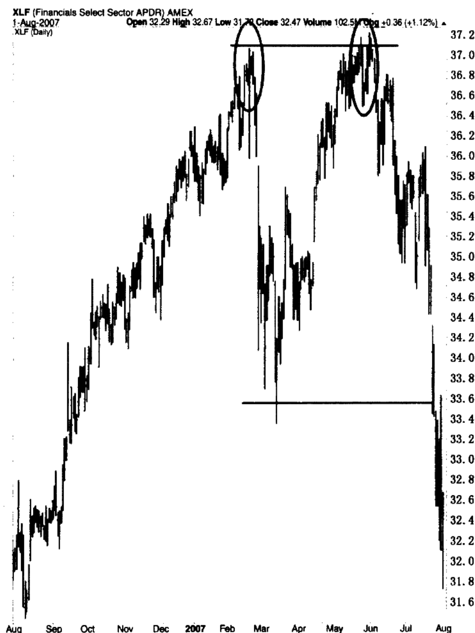
三重顶和三重底

如你所预期的那样,三重顶是由三个比较显著的高点构成,它只是说价格的横向盘整时间更长些,除此之外,其他解释与双重顶无异。如果本身就处于上升趋势的价格再次收盘于高位,那么就是说股价的升势将再次延续。如果可以清晰地识别出三个都处于相同价位的高点,而股价跌破前一个低点,那么三重顶的向下反转就将上演。三重底形态则是由三个较为显著的且处于相同价位的低点构成,后边再加上一个向上的前高点。正如你看到的这两种形态,其本身提供了很多信息,而且在图表上很容易发现它们。如果你在图书馆翻阅类似的书籍,你会发现有不计其数的三重顶和三重底。一般来讲,双重顶和双重底相对三重顶和三重底要更常见一些,但后者还是能碰到的。三重顶和三重底的另一种形式——头肩反转也是较为常见的形态。

头肩形态

了解了上述价格形态,你可能已经感觉到价格形态其实并没有什么特别的复杂之处。头肩形态也是如此,从某种意义上讲,这种价格形态与三重底形态没有太大的区别,都包含三个较为显著的低点。不同之处就在于这三个低点形成的原因。对于头肩底形态来讲,中间的低点要低于其余两个低点,就像一个倒立人似的,也正因如此,这种形态被称为头肩形态。

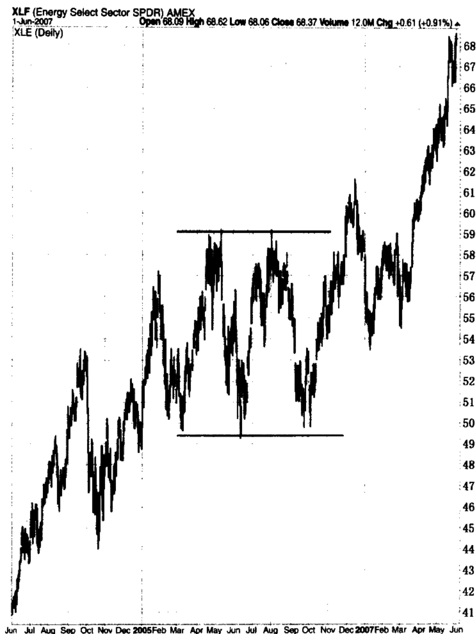
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.9　2007 年，金融板块 SPDR 从底部两次到达几乎相同的峰点（见图中圆圈），双重顶形态形成。而股价跌破 2007 年低点时，就是熊市来临的征兆。

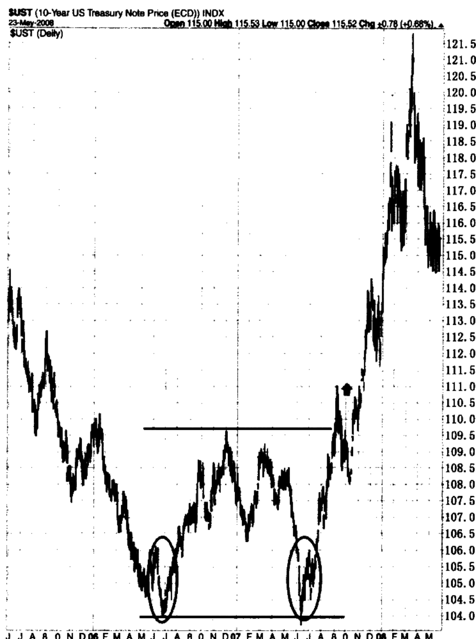
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.10 在价格处于横盘整理阶段，成交价幅度就已经确定了。2006 年的大部分时间里，能源板块的股价都维持在两条平行的趋势线之间。在年末价格向上突破趋势线后确立了其主要趋势。

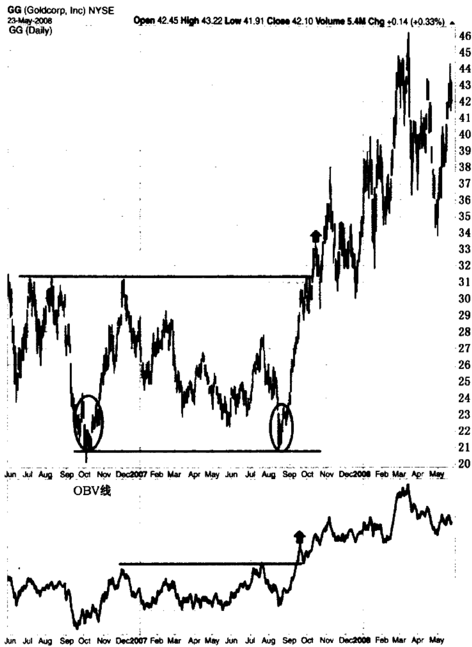
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 3.11 在 2006 年 6 月与 2007 年 6 月间，十年期美国国债的价格形成了双重底形态，并且于 2007 年下半年开始新一轮的升势。大部分双重底容易被发现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.12　GoldCorp 的股价在 2006 年 10 月至 2007 年 10 月间形成了双重底。OBV 线在 2007 年 9 月的上扬则奠定了其股价狂涨一个月的神话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.13 从 2004 年到 2007 年年中的半导体指数周线图中可以清晰地看到三重顶，最后的击穿发生在 2007 年年底。虽然三重顶不是很常见，但也很容易识别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在头肩底形态中,连接两个高点可以画出一条趋势线(颈线),一旦这条线被向上突破,那么该形态就此结束,新的上升期开始。这种形态被称为倒置的头肩形态。

双重顶形态,即头肩底形态的映像(见图 3.15)。此形态形成时,中间的高点(头)要高于其两侧的高点(肩),一条趋势线(颈线)可由两个浮点连接画出,一旦此线被跌破,那么新一轮跌势就此展开(见图 3.16)。

在上面介绍的所有形态中,最好都用成交量对价格趋势进行验证,记住这点很重要。在这些形态的形成过程中或者已经形成时,OBV 线都很有用,它有助于判断成交量能否确认价格趋势。请牢记:相对于下降趋势,大成交量是否存在对向上突破更为关键。

美联储也运用图形

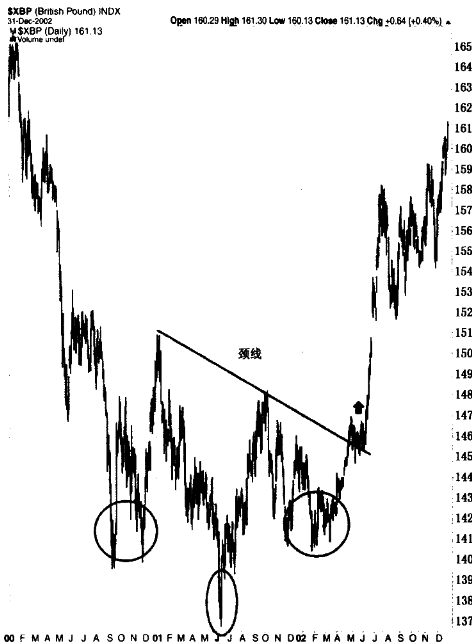
1995 年夏天,美联储出台了成功的干预措施以支持美元。金融界媒体将这一成功归功于美联储负责人在市场上运用了技术交易方法。一份名为"头肩形态:并非只是奇怪的图形"(C. I. Osler 和 P. H. K. Chang,纽约联邦准备银行第四号工作人员报告,1995 年 8 月)的工作报告确认了联邦储备委员会过去一直非常认真地运用图形分析方法。我也很惊喜地发现,我的第一本书《期货市场中的技术分析》(Prentice Hall, 1986)——作为信息的主要来源,在报告中被频繁引用。该报告最终得出结论,在外汇交易中运用头肩形态可以创造丰厚的利润。报告的引言指出:"技术分析虽然与大部分经济学家所说的'有效市场'不相一致,但统计显示,它的确创造了显著的利润。"

谁能去和美联储争辩呢?

三角形态

三角形态不同于前面阐述的,因为这通常是一个延续形态。三角形态的形成意味着一个趋势走得过快,需要调整一段时间。一旦调整结束,原先的

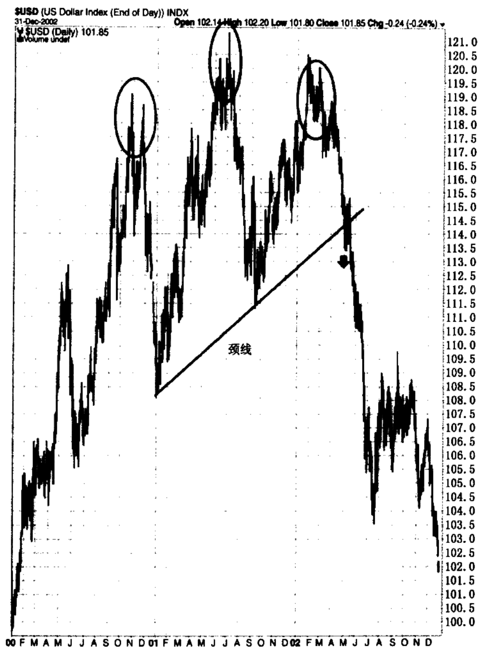
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.14 2002 年年中，当美元处于高位的时候，英镑完成了双重顶形态的构造，同年 6 月的上破颈线则完成了这一看涨形态。

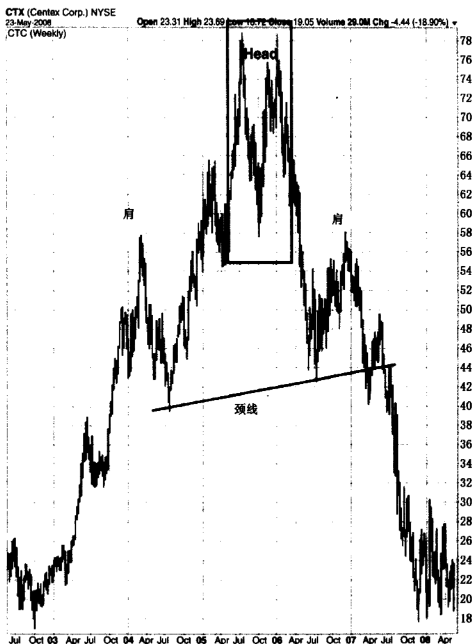
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 3.15　美元指数于 2002 年春季完成双重顶形态，从而开始了猛烈的跌势，并创了新低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.16 住宅建设公司(Centex Corp.)的股票于 2007 年向下突破颈线，从而完成了历时三年的双重顶形态，而其头部本身又是一个双头形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势一般会继续沿原有方向运动。在上行趋势中，三角形调整通常是看涨形态；而下行趋势中，三角形一般是看跌形态。三角形的形态可以是不同的，最常见的是对称三角形(见图 3.17)，其特征是价格做横向区间整理，且波动范围逐渐缩窄，连接高点和低点的趋势线趋于相交，每条趋势线通常至少被试探两次，多数是三次。一般来说，在这种形态下，价格在运行了 2/3 或者 3/4 的横向位置便会沿原有趋势形成突破。如果原有趋势向上，则价格很有可能向上形成突破。

上升和下降三角形

这两种变异的三角形态通常对于预测的质量有着更为决定性的作用。在上升三角形中，连接价格震荡区间顶部的趋势线是水平的，而连接区间底部的是一条上升趋势线(见图 3.18)，这是一种看涨形态。下降三角形则由一条水平的底部线和一条下降顶部线组成，是一种看跌形态(见图 3.19)。上述三角形态只有在对两条趋势线之一形成有效突破时才能确认，并且伴随成交量的上升十分重要，特别是向上形成突破时。

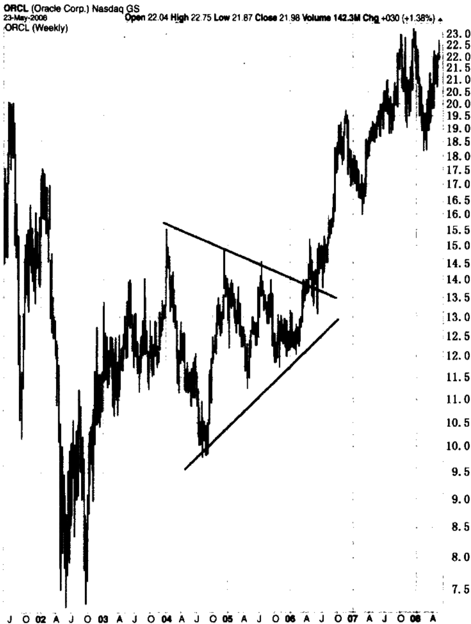
在三角形态形成后，有几种方法可以估算价格能够走到多远。最简单的方法是测量三角形宽边(在左侧)的垂直高度，并将从价格在右侧正式突破时的距离进行投影。正如前面提到的反转形态中，形态的垂直高度(波动)越大，其价格走势潜力越大。

另一种估算方法则和所有形态的水平跨度有关。两周时间形成的形态，其显著性与两月或两年形成的形态并不相同，并有着不同的潜力。一般来说，形成某一价格形态的时间跨度越长，该形态就越重要。

点数图

在我们讨论价格走势图种类的时候，不得不提点数图(又名 OX 图)，其主要优势是能够提供更精确的买卖信号。上升趋势和下降趋势分别记录为 X 栏或 O 栏。X 栏代表价格上升，O 栏代表价格下降。当最后一个 X 栏位超出了前一个 X 栏位，买入信号形成；而当最后一个 O 栏位低于前一个 O 栏位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.17 Oracle Corp. 周股价走势图在 2004 年到 2006 年间形成了看涨对称三角形。2006 年春天，股价向上突破标志着整体上升趋势的延续。这也是我们要注意周股价走势图的另一原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 3.18 上升三角形通常由一条水平的上边和一条上升的下边构成，这通常是一个看涨的价格形态。本图显示了 2004～2007 年间 Silver iShares 周走势图的两个看涨上升三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

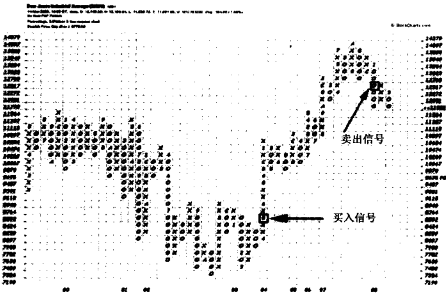


资料来源：StockCharts. com。

图 3.19 下降三角形通常由一条水平的下边和一条下降的上边构成，这通常是一个看跌的价格形态。本图显示了美元指数在 2008 年 2 月向下突破，从而完成了看跌下降三角形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，则卖出信号形成。使用者可以通过调整格子的大小来改变 OX 图的敏感性。多数情况推荐使用 1%的格子，0.5%的格子可用于短期趋势，而 2%的格子则比较适合较长期的趋势（见图 3.20）。对大多数投资者来说，简单找出买卖信号已经足够，但是图表专家们还设计了点数价格图。附录 C 提供了更多这方面的信息，附录 B 也提供了 K 线图的相同信息。



资料来源：StockCharts.com。

图 3.20 道—琼斯工业指数点数图（2%格子）适合长期趋势的分析。2003 年 5 月道指在 8 592 点触发了买入信号，这波升势一直延续到 2007 年底。而大约五年后的 2008 年 1 月，道指在 12 517 点才首次触发了主要的卖出信号。

走势图形态识别软件

实际上，本书中讨论的所有技术指标几乎都是相对客观的（如第二部分所述）。同时，这些技术指标适合通过回溯检验的方法来测试其可信赖度，这对建立客观交易系统非常有用。但这对于图表形态来说未必适用。迄今为止，形态识别是图表化分析中最主观的元素，而不适合客观的计算机分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析。我和依奎斯国际公司(Equis International)的工程师们创建了走势图形态识别软件(Chart Pattern Recognition,CPR),以尝试弥补这一缺憾,它可用做 MetaStock 的插件。CPR 软件通过扫描股票走势图库,识别出看似将要形成本书中讨论的重要形态,一旦形态确立,该软件甚至可以提供价格预期目标。在书后的附录 A 中,你可以了解更多该软件和其他图表化分析产品的信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

指　标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 趋势中你最好的朋友

前三章包含了相当数量的基础性知识。读到这里，你已经可以在图表化市场分析中做得不错了。你所要做的就是简单地研究市场趋势，找到支撑和阻力水平，画出一些趋势线，并且能够发现重要的走势形态。然而，这里有些其他的指标可以帮助分析师追踪已有趋势，并在趋势反转或失去动力时给出相应信号。这把我们引向了移动平均线这一指标，它在趋势市场中非常有效。

两类指标

移动平均线(moving averages)就像趋势线一样，能够帮助衡量现有趋势的方向，并确定趋势何时发生了变化，同时还能够充当支撑线或阻力线。移动平均线虽然很有用，但却是滞后指标，只在趋势已经发生变化之后，才能确认这一变化。另一类指标是震荡指标(oscillators)，它们能够帮助确定市场何时到达上行或下行的重要极端，从而断定市场何时达到超买或者超卖。震荡指标的重要意义在于其本身的预期性，它们可以提前提醒我们市场已经走得太远，而且经常可以在市场拐点出现前预知其发生。

在本章中，我们通过多种方法来解释将移动平均线用作趋势追踪指标。你将学到如何运用移动平均线来达到目标价位，以及衡量市场极端。本部分的下两章将讨论如何运用一些常用的震荡指标。该讨论将辅以另一种指标，其可以同时用作移动平均线和震荡指标，从而形成两类指标中最好的一个。

移动平均线

移动平均线有其优势和劣势。它的劣势是，它不会提前告诉你趋势改变即将来临；优势是，它能帮你确认现有趋势仍然延续，或者已经发生了改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以把移动平均线看作一个弯曲的趋势线，因为它和趋势线有相同的作用。在上升趋势中，移动平均线在抛售行情中提供支撑作用；在下降趋势中，它在反弹行情中提供阻力作用。突破移动平均线和突破趋势线有同样的意义，即意味着趋势转变。相对于趋势线，移动平均线的优势在于，我们可以结合多种移动平均线，从而生成额外的交易信号。

简单平均线

图表服务提供很多方法来绘制移动平均线。例如，使用者可以只绘制一条移动平均线，也可以结合两条线来生成交叉信号。平均线的长度也可以不同，这取决于分析师要描绘短期趋势还是长期趋势。但是，首先要选择运用哪一种移动平均线。下面我来解释原因。

移动平均线是一段选定时间区间内市场收盘价的简单平均值。最著名的例子就是 200 日移动平均线，其常用于股票趋势图中来检测主要趋势。

建立 200 日移动平均线时，计算机把一只股票最近 200 日的收盘价加和后除以 200。每一天，一个新的收盘价被加进来（最近一天的价格），而一个旧股价被剔除出去（201 天前的价格）。由于该平均值每天移动，因此叫做移动平均线。以此类推，50 日移动平均线用最近 50 天的股价计算，而 10 日移动平均线则用最近 10 天的股价计算出来。这叫做简单平均线，因为每天价格占有相同的权重。

加权平均线还是平滑平均线？

虽然简单平均线是最常用的，一些分析师还是偏爱提高近期价格的权重，这就产生了加权移动平均线。加权平均增加近期价格的权重，而减少远期价格的权重。也正因为如此，加权平均线比简单平均线更敏感，而且可以更好地把握价格趋势。指数平滑平均线是加权平均线中最常用的一种，这种方法计算最后一天价格的某一百分比，然后加上前一天价格的百分比。例如，最后一天的收盘价可以指定百分比 0.1，这意味着最后一天收盘价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10%，加上前一天收盘价的90%。同理，指定百分比0.05将把最后一天价格降到较小的权重，而前一天的权重加大为95%。该百分比越大，平均线对近期股价变动越敏感。

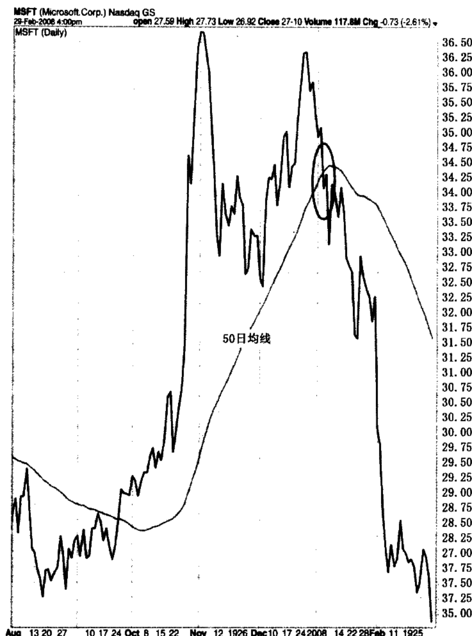
计算机允许使用者改变这一百分比权重，使得对比更为容易。例如5%的指数加权相当于40日移动平均，而10%的指数加权相当于更为敏感的20日移动平均。如果一个人需要运用40日移动平均线，那么只要敲一下键盘就可以选择简单平均线、加权平均线，或者指数平滑平均线。如果你选择了加权平均线，上述解释可以帮助你了解其中区别。我们在此解释指数平滑平均线的另一个原因是为第六章的讨论做准备，届时我们将解释一种最常用的指标MACD，它是运用指数平滑平均技术计算而得的。

移动平均线的跨度

我们应当选择多长跨度的移动平均线呢？这取决于分析师要跟踪什么样的趋势。对长期趋势，200日平均线最为常用；50日平均线最常用于跟踪中期趋势；期货交易者通常着眼于更短的时间，因此偏爱使用40日平均线；20日平均线也会用于另一种常用的指标，我们将在本章后面讨论。这些日平均线可以通过调整时间区间来转换成为周股价走势图。例如，50日平均线可转变为10周平均线，而200日平均线则相当于40周平均线。

只要移动平均线上升，且市场价格在平均线之上，我们即可认为趋势是上升的。收盘价格一旦低于平均线，则是对可能出现的价格趋势变化的预警（见图4.1）。如果移动线也转而向下，该看跌信号则更为强烈。对一只股票来讲，如果股价维持在50日和200日移动平均线之上，则该股处于强势。一旦收盘价格跌破50日均线，则意味着短期顶部的出现，甚至可能会跌向200日均线（见图4.2），而股价一旦跌破200日均线，则可认为市场非常弱势，且暗示着主要趋势可能发生改变。很多时候，市场价格跌至200日均线后会延续原有的上升趋势，在这种情况中，移动平均线形成了支撑水平，其作用近似于上升趋势线（见图4.3和图4.4）。

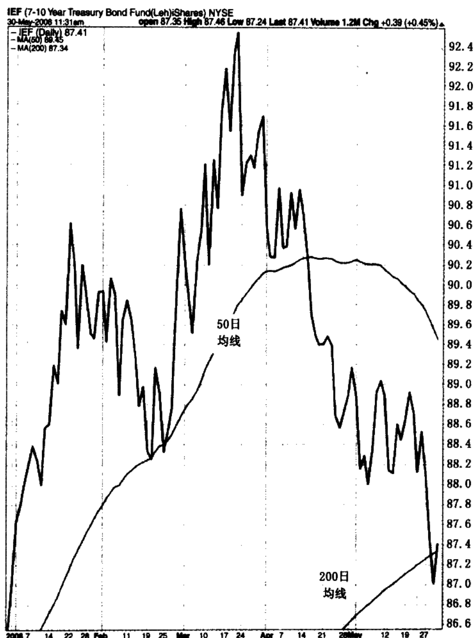
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.1 2008 年 1 月，微软公司股票下行穿透 50 日均线（见圆圈处），意味着下跌趋势的开始，这是一个卖出该股票的好机会。

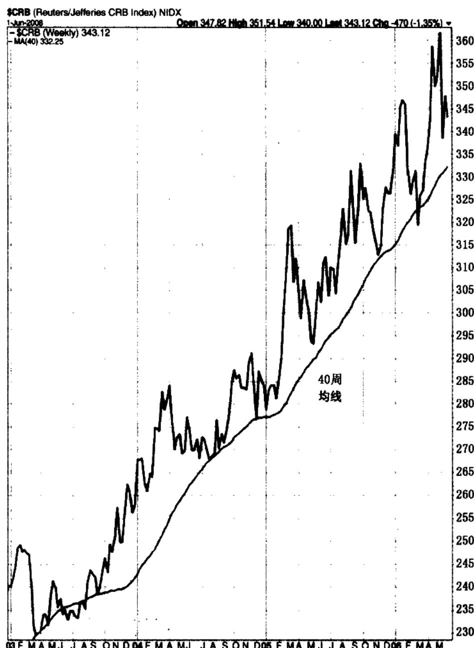
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.2　7～10 年短期国债基金于 2008 年 4 月下破 50 日均线，预示了在下面几个月中一路下跌至其 200 日均线。

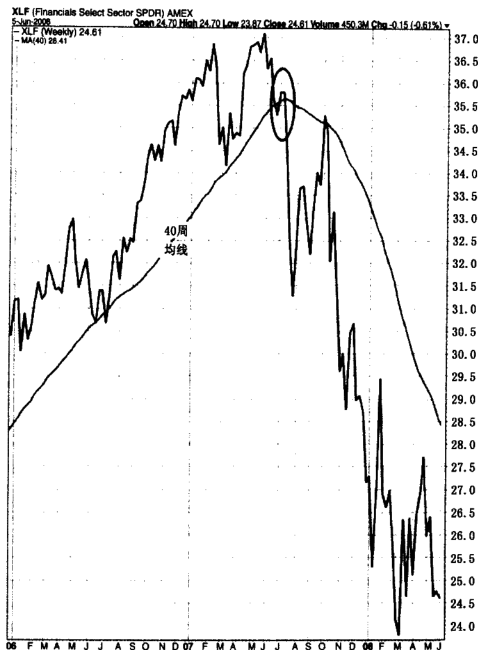
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.3 在 2003～2006 年间，CRB 商品指数的 40 周均线作为一条支撑线，显示了一轮牛市行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.4　2007 年夏天，SPDR 金融板块指数跌破 40 周均线，标志着该板块大跌行情的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票上升趋势初期，可以买入的最低要求一般是收盘价格高于 50 日(10 周)均线。然而，更为保守的投资者通常要求股价收在 200 日(40 周)均线之上，以确定其上升趋势，才开始买入股票。大多数的分析师会综合分析多种移动平均线。

移动平均线组合

在分析市场趋势时，我们通常要用两种移动平均线，两线间的相互关系可以告诉我们很多趋势强弱的信息。股票投资者最常用 50 日(10 周)和 200 日(40 周)移动平均线组合。当短期平均线在长期均线之上的时候，可以认为趋势是向上的(见图 4.5 和图 4.6)，而短期均线向下穿过长期均线则是负面信号。一些分析师用 10 周和 30 周均线以达到相同目的，这种情况下，认定价格强势需要 10 周均线向上穿透 30 周均线并保持于其上。

无论运用哪种组合，原理都是一样的，短期均线必须要保持在长期均线之上以确定强势，交叉买卖信号是由短期均线向上或向下穿透长期均线来给出。图 4.7 和图 4.8 展示了两条指数平滑移动平均线的组合。

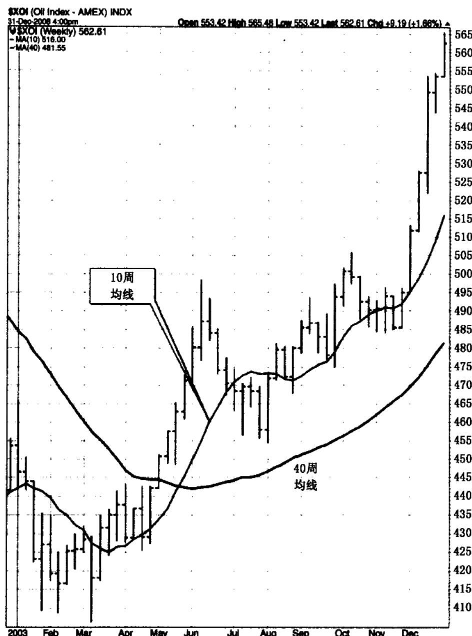
由于移动平均线是趋势追踪指标，所以它在一个趋势的环境中工作较好。例如，在一个扩展的上升趋势中，移动平均线可以保持强劲升势直至趋势结束。同理，移动平均线可以阻止你在下跌趋势中买入股票。但是，在一个扩展的交易区间或者价格横向调整时期，移动平均线并没有太大帮助，它需要一个明确的趋势才能更好地发挥作用。

计算机允许你绘制两条均线的差别。例如，在一个强劲的上升趋势中，短期移动平均线上升得比长期移动平均线快，两条均线间的距离会扩大。当两条均线间的距离开始缩窄的时候，这通常是一个上升趋势失去动力的预警。

在平均线上下绘制包络线

还有其他方法可以运用移动平均线来监测支撑和阻力水平，以及判定市场极限，交易包络线(trading envelopes)就是其中之一。这种方法是在移动平均线的上下两方，根据预定的百分比绘制成线，称做包络线(envelopes)。

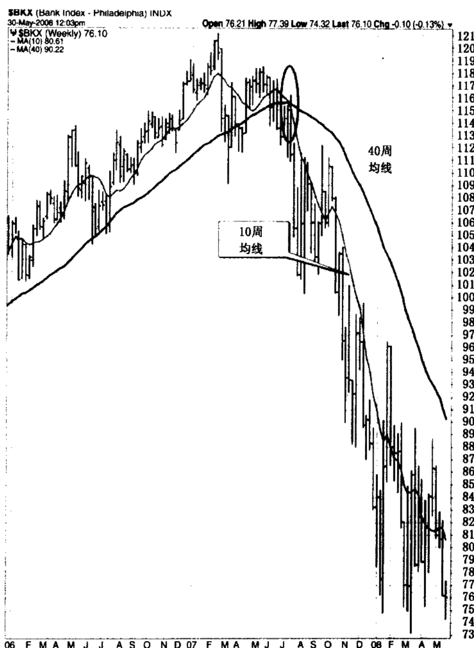
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.5　AMEX 石油指数 10 周均线于 2003 年春季上破 40 周均线，标志着一轮新的上升趋势开始，并一直延续到 2007 年末。移动平均线交叉提供了非常有价值的时间信号。

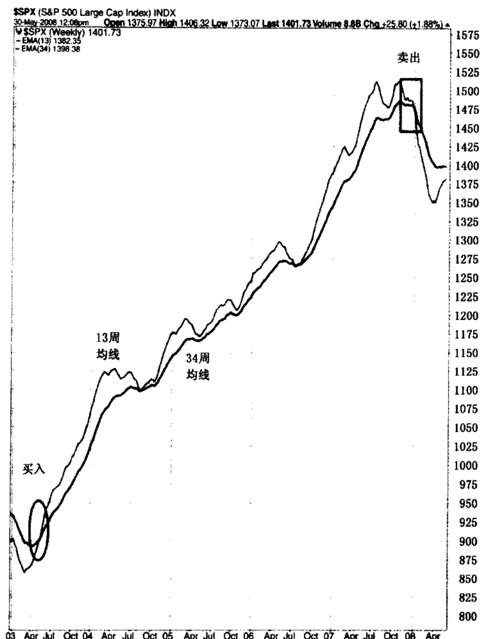
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.6 2007 年中期，PHLX 银行指数 10 周均线下破 40 周均线形成死亡交叉，预示了一轮大跌行情。

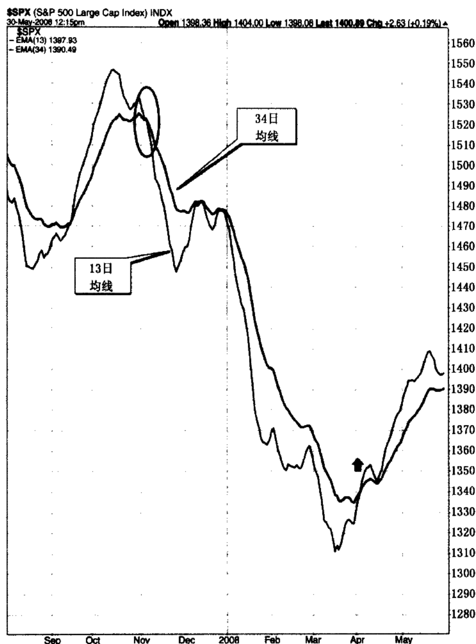
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.7 S&P 500 指数于 2003 年春季形成黄金交叉，13 周指数移动平均线向上穿过 34 周均线，提供了重要的买入信号。两条均线直至 2007 年底才转为跌势(见方格处)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts. com。

图 4.8　2007 年 11 月初,S&P 500 指数 13 日指数移动平均线向下穿过 34 日 EMA(见圆圈处),并持续跌势直至 2008 年 4 月(见箭头处)。这段时间 S&P 损失了 10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百分比的选择可以根据研究的市场和趋势而有所不同。例如，短线交易者经常在20日移动平均线上下各绘制3%的包络线(见图4.9)，价格通常在到达上下包络线时受阻，然后调整回中间的均线水平。而对长期趋势而言，通常对10周均线运用5%包络线，或者对40周均线运用10%包络线(见图4.10和图4.11)。一旦股价运动超出了包络线，则预示着股价已经达到了一个危险的临界值，而很可能向相反方向调整。使用者需要根据自己跟踪的市场，尝试调整包络线技术，从而找出最适合自己投资目标的时间跨度。

或者绘制布林线

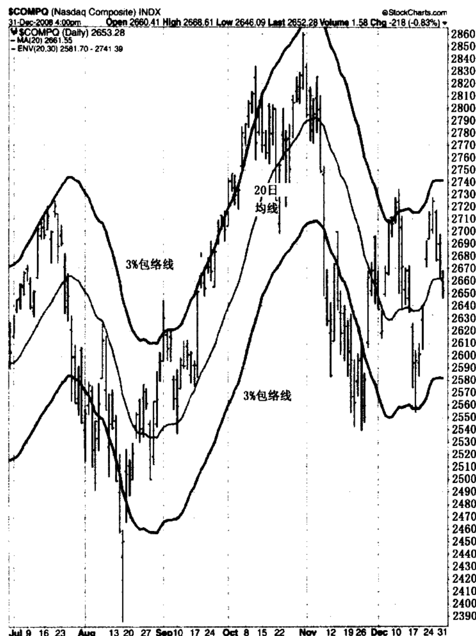
布林线(Bollinger bands)由约翰·布林格(John Bollinger)发明，它结合了统计学原理和包络线技术。正如包络线一样，我们同样在移动平均线上下绘制两条线，但不同的是，布林线不使用固定的百分比，而是运用正负两个标准方差在均线上下绘制成线，通常使用前20个周期的数据(见图4.12)，因此布林线通常会根据市场的波动度而扩大或缩窄。

标准方差是一个统计学概念，它描述的是一组数据(价格)在平均值周围的分散情况。标准方差的概念在统计学上十分特殊，这是由于68%的数据与平均值的差别小于一个标准方差，而95%的数据与平均值的差别小于两个标准方差。由于布林线是在20个周期的移动平均线上下按照两个标准方差绘制成线，所有价格变动有95%的可能性发生于两条线之间。

然而，对此的解释与前面是一致的，即价格通常会触及上面的阻力水平或者下面的支撑水平。正如包络线一样，在价格图表上绘制三线重叠。在日线图上，中线往往是20日均线。在牛市中，价格通常会维系于20日均线之上，则其可用作支撑线，但是价格上涨通常会在上线处受阻，反之，在熊市中亦是如此，交易价格通常在20日均线之下，则其可用作阻力线，而价格跌至下线处通常会反弹。因此，对布林线最简单的解释就是，其上线可作为阻力线，下线可作为支撑线。

这些线同时有助于判定价格目标。例如，在价格向下调整时，可以预期价格将在20日平均线处得到支撑；一旦跌破20日平均线，则将在下线处遇到支撑。

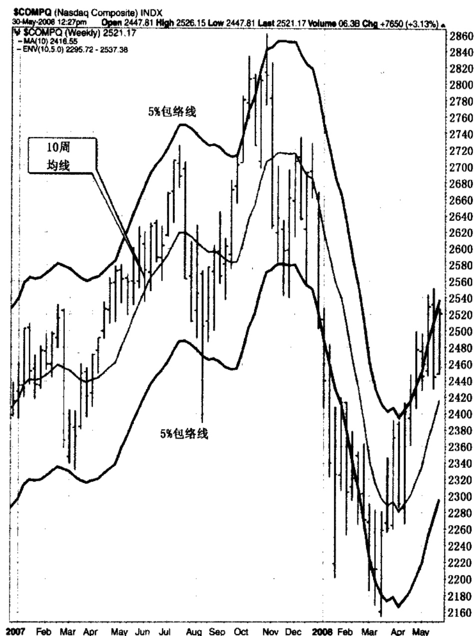
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.9 在纳斯达克综合指数 2007 年下半年的 20 日均线上下绘制 3%的包络线。3%包络线有助于判定短期价格极端。

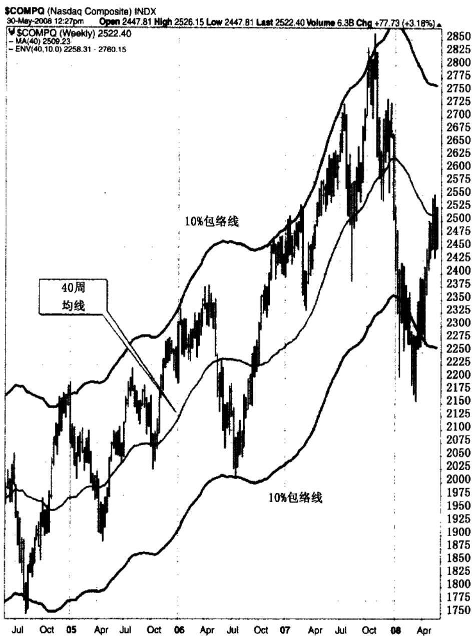
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.10　在纳斯达克综合指数 2007 年初期到 2008 年春季的 10 周均线上下绘制 5%的包络线。5%包络线有助于判定中期价格极端。

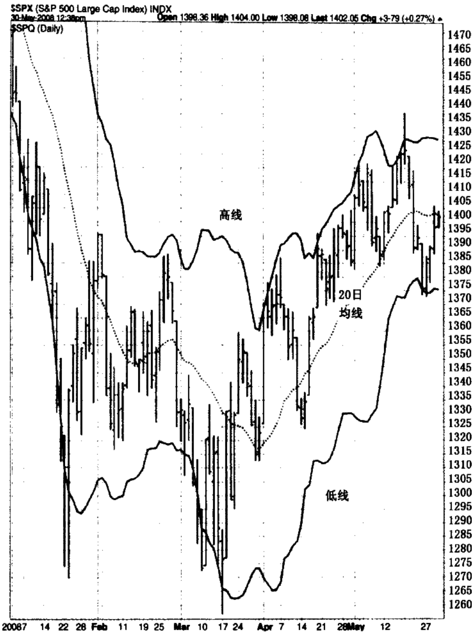
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.11 在纳斯达克综合指数 2004 年中期到 2008 年中期的 40 周均线上下绘制 10%的包络线。10%包络线有助于判定重大的价格极端以及可能的拐点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4. 12 在 S&P 500 指数 2008 年上半年的 20 日均线上下绘制两个标准方差的布林线。每日布林线有助于判定短期的支撑和阻力水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线的宽度也很重要

包络线和布林线之间还有一个重要差别即包络线的宽度在任何时候都是不变的。例如，对 3%的包络线来说，上下两条包络线间的距离总是 6%，即移动平均线上下各 3%。布林线不同于此，它根据市场波动调整，不断地缩窄或扩宽。波动是指价格运动的幅度。布林线的宽度会在市场波动小的时候缩窄，而在市场波动大的时候扩宽。你可以关注布林线的宽度以判定市场波动。在一段狭窄的布林线(反映了低波动性且平静的市场)之后通常会有一段高波动性的行情(快速且大幅度的价格变动)；相反，一段不寻常的宽阔布林线(反映了高波动性和强趋势)往往预示着现有趋势可能的减缓[或者回到某一交易区间(见图 4.13)]。

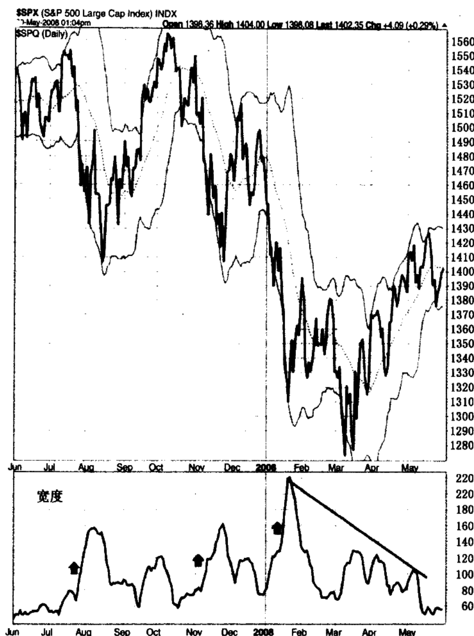
周线图和月线图上的布林线

虽然许多交易者把布林线应用于日线图上，从长期角度来说，其在周线图上同样工作良好，你只需把 20 日均线改为 20 周均线即可。对周线图来说，20 周移动平均线通常在上升趋势中用作支撑线，而在下降趋势中用作阻力线。周布林线也有助于判定价格目标和市场极限，原理与日线图中所讲的相同。同样的道理也可运用在月线图上(见图 4.14)。

总结

正如趋势线一样，移动平均线能帮助判定可能的支撑和阻力水平，同时对趋势变化做出预警。根据所研究的趋势的长短来调整平均线的长短十分重要。我们可以单独运用一条移动平均线或者均线组合来产生交易信号。包络线和布林线可以通过测量价格变动远离移动平均线的程度来判定市场极限。移动平均线在有趋势的市场中工作良好，但是却滞后于价格行为。在下章中，我们将介绍一些指标，它们可以预测市场拐点，而且在趋势较弱或者无序市场中也能具有良好适用性。

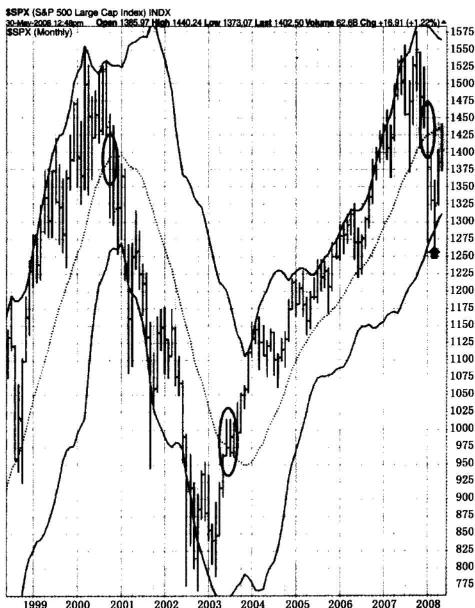
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 4.13　布林线宽度显示了两条线之间的距离。布林线宽度上升暗示了市场波动性上升而股价下降(见箭头处)，而 2008 年上半年布林线宽度下降则引出了股价的上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 4.14 在 10 年 S&P 500 指数的月线图中应用布林线，显示了当股价向上或向下穿过 20 月均线可有助于判定牛市或者熊市(见圆圈处)。2008 年初股价下跌在布林线下线初得到了支撑(见箭头处)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 超买还是超卖

衡量超买和超卖条件

有多种方法可以用来判定市场何时处于超买或者超卖状态。最有效的方法是运用震荡指标。震荡指标能告诉我们市场何时在某一方向达到了极端，容易转为另一个方向。当股价上升的太高，分析师常说该股票超买，这是指股票升势需要暂停一段时间以消化前期的盈利，或者需要向下调整，然后再继续其升势。在股票到达一个极端的高点，一些交易者会获利退出，从而导致升势暂时受阻；而在股票暂时受挫阶段，另一些买家将出现，最终将股票推向更高的价格。超卖正好相反，它预示着股票下跌过快而需要一个短期的反弹。通常来说，在超卖状态买入，超买状态卖出，是一个比较好的策略(见图 5.1)。

背离

震荡指标还有第二个极有价值的运用。震荡指标不仅能够帮助判定市场处于超买或者超卖状态，还能够提前警示我们一只股票正在产生背离的情况，这通常预示着趋势改变即将发生。我们在第三章里讨论平衡量时，已经接触到了背离的概念。换句话说，我们通常研究的是相同趋势的两条线。当两条线开始发生背离，分析师们则会开始怀疑原有趋势是否已经失去了动力，震荡指标对此特别有价值。总而言之，震荡指标分析有两个重要意义：一是发现市场何时到达一个危险的极限(超买或超卖)；二是当价格处于那种极端震荡区间时去确认背离的出现。我们将在下面说明如何实现这一目的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.1 本图说明，当震荡指标处于超卖状态时买入，超买状态时卖出，是较好的策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动能指标

这是震荡指标分析中最基本的概念。价格图表告诉我们价格上升还是下降，而震荡指标图表告诉我们更多的有关市场动能的信息。震荡指标可以告诉我们市场上升或下降的速率（也称变化率），这种震荡指标告诉我们现有的趋势是否获得或失去动能。在上升趋势晚期，涨势动能（或上涨变化率）通常开始放缓。这种放缓在价格图表中无法显现，但是通常能从伴随价格图表的震荡指标中看出来。衡量动能或者变化率的震荡指标是最基本的，除此之外，我们将在本章稍后部分讲述更为复杂的震荡指标，但我们还是要从基本的开始。

动能指标或变化率震荡指标

我们有不同的方法去构建这两种震荡指标，但是它们的意义基本相同。交易者比较最近的收盘价和以往价格，根据不同的选择，计算机会计算两个价格的差值或者比例。我们以 10 天区间为例，在第一种情况中，计算机将用最近的收盘价减去 10 天前的价格，如果最近的价格比 10 天前高，则震荡指标数值为正，反之为负。通过这种方法，震荡指标将会在一条中线（零线）上下震荡。

应用比例方法，计算机将用最近价格除以 10 天前价格。与使用哪种公式没有太大关系，因为两种图表看起来几乎一样，且对图表的解释也相同。虽然应用的基本原理完全一样，图表生成程序有时在命名和构建这两种震荡指标时会有所不同。为避免混淆，使用前应该仔细阅读你所用的软件包的用户手册，以确定你完全了解该软件如何构建动能指标和变化率指标（rate of charge，ROC）。

理解变化率指标

中线（零线）是这种震荡指标的关键，处于中线以上为正（买入信号），以下为负（卖出信号）。许多分析师只是用该指标来产生这种买卖信号，不过，它也可以用来识别市场高点和低点极限。如果震荡指标线过高或过低于中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，则可认为市场处于超买(过高)或者超卖(过低)状态。如果指标线回调而向中线运动，这将是当前趋势失去动力的早期信号(见图5.2)。

长区间动能指标

上面例子中用到的10天参数只适用于短线交易的目的，而分析师们用更长的时间参数来做长区间动能指标分析。例如，分析师可以比较最近收盘价和13周、26周或52周前的价格来做分析(见图5.3)。理所当然的，时间区间越长，信号则越显著，尽管这里会存在许多无关紧要的信号。这种震荡指标有一个缺陷。

市场极限过于主观

通过研究动能指标的历史形态，我们可以估计出什么样的数值可以作为超买或者超卖的极限值，然而，我们却没有一个预设的数值去确定这样一个极值。正是由于这个原因，许多分析师喜欢其他种类的震荡指标，它们既有动能指标和变化率指标的优点，又能解决前面提到的问题。其中最受欢迎的就是相对强度指标(relative strength index，RSI)。

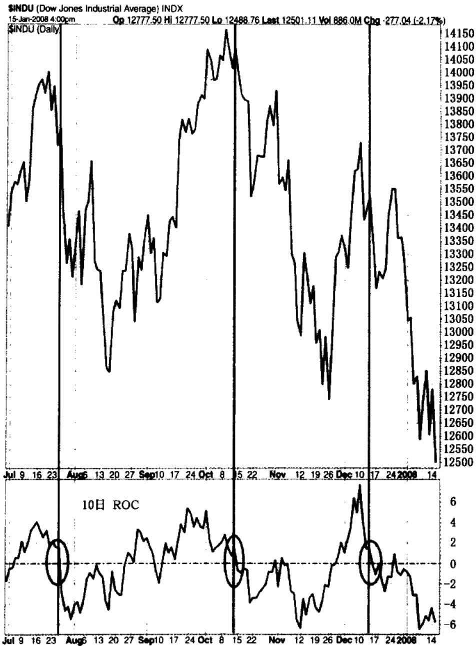
韦尔斯·维尔德的相对强度指标

韦尔斯·维尔德(Welles Wilder)于1978年在其《技术交易系统新概念》(*New Concepts in Technical Trading System*)一书中，最早表述了这一常用的震荡指标。这一指标的优点是，它为分析师提供了上下边界以研判超买和超卖状态。RSI指标的值处于0到100之间，数值超过70为超买，低于30则为超卖。在任何市场环境中都可以应用这两条边界，这使我们很容易找出那些处于极端危险之中的市场。其中值50可以用来作为前面提到的中线(零线)。

如何选取时间跨度使用RSI指标

相对强度指数最常用的两个时间参数是14和9，大多数软件程序选择其中之一作为默认值(默认值仅表示推荐最常使用的指标值)。日RSI指标是基于过去9天或者14天价格数据产生的，一周走势图则包括过去9周或14周的价格数据。计算机会为你计算，因此你不需要记住该指数的计算公式。

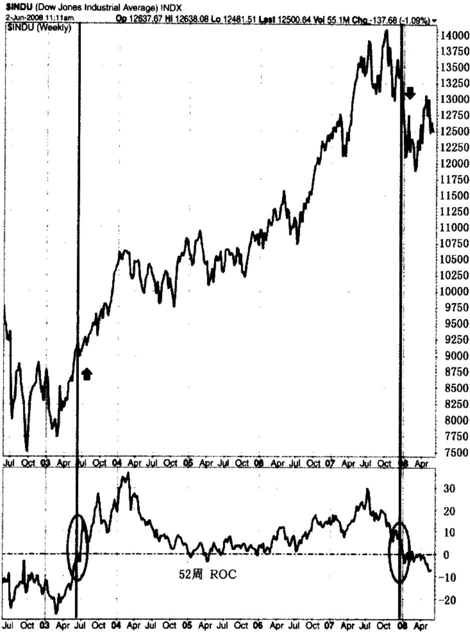
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.2　本图展示了道指在 2007 年下半年的三次卖出信号，当时 10 天期变化率指标（ROC）线跌下了零线（见圆圈处）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.3　这个 52 周的 ROC 线在 2007 年末时低于了零界线。这是五年来首次低于零值，标志熊市的开始。2003 年春季的上升交叉点则标志着一个较大的牛市的来临（见圆圈处）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但明白所学的东西总是有好处的。

相对强度指数使用一个比例指标 RS，该比例为过去 x 天收盘价总涨幅的均值除以过去 x 天收盘价总跌幅的均值。所得出的 RS 值再被带到下面这个 RSI 的计算公式中：

$$RSI = 100 - \frac{100}{1 + RS}$$

$$RS = \frac{x\text{ 天收盘价涨数之和均值}}{x\text{ 天收盘价跌数之和均值}}$$

$$x = \text{一般 9 或 14 个周期}$$

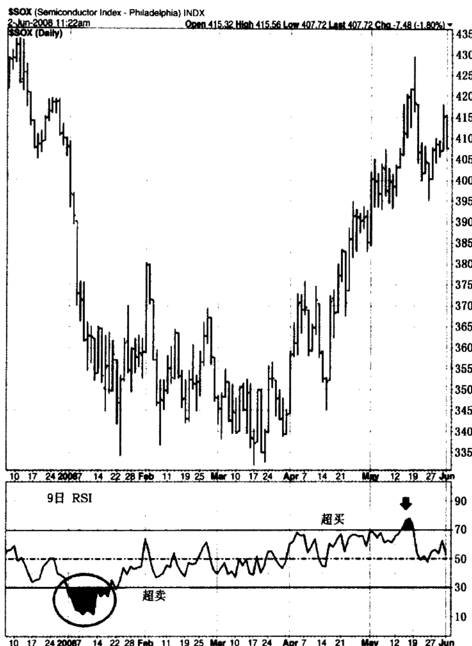
事实上，你所选值并不仅仅局限于常用的 9 或 14 这两个选值。但是这两个值确实是你学习使用这个指标初期一个不错的选择。随后你也可以选用别的值试试。大部分软件包都允许通过测试选取所有指标的最优值作为最佳的时间间隔用于各个市场。但一开始选用默认值的好处是，它是一个能适用于所有市场的数值。同时也要注意一下你运用的是日图、周图还是月图。选用同样的数值是一个不错的主意，比如，用 9 日值、9 周值以及 9 月值。

为适应市场而修改指标属性值

RSI 震荡指标的主要价值就在于对于一个给定的市场决定其是否是超买(高于 70)还是超卖(低于 30)。在一个非常稳定不活跃的市场，你会发现 RSI 线在 30～70 间浮动。这种情况下，RSI 线几乎没有价值。你也许会试图通过缩短时间跨度段来增加它的振幅。比如，试图用 7 天 RSI 线，这个想法就是拉宽 RSI 线波动幅度使得 RSI 线移动至 70 以上或者 30 以下。而运用的方法就是缩短时间跨度。

相反情况则是 RSI 线活动过于活跃。在一个相当活跃的市场里，RSI 线会过于敏感。频繁地高于 70 或低于 30，这样指标也会失效。在这种情况下，就需要加长时间跨度来减小 RSI 线的振幅。例如用 21 日线，这样能消除许多无效信号而帮助识别真正有用的信号。幸运的是，计算机让你用按键轻松改变时间跨度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.4　在 2008 年初半导体指数的 RSI 线显示了超卖信号（低于 30）。四个月后的五月超过 70，这显示了一个超买信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

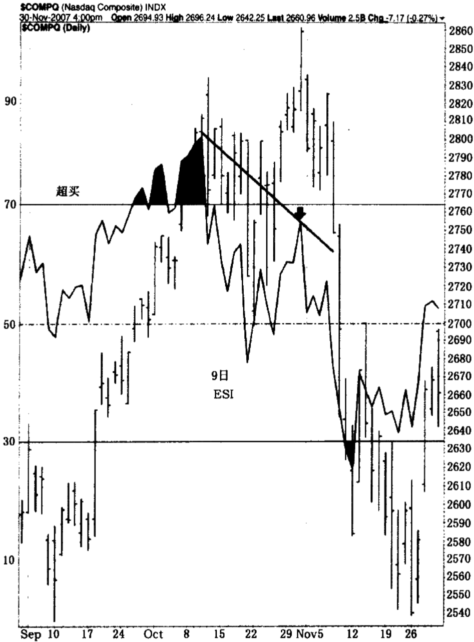


图 5.5 显示了 9 日 RSI 线（实线）与 2007 年 10 月纳斯达克指数（见下降趋势线）负背离。这一背离说明潜在反弹的失败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI 指标背离

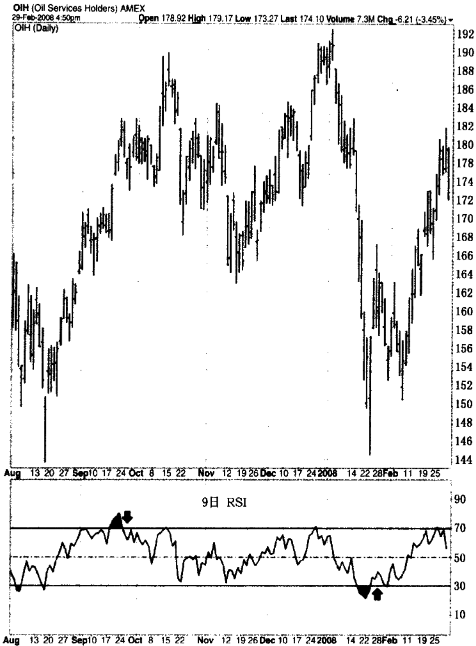
并非任何一个指标显示市场超买或超卖信号出现时都代表反转趋势的来临。它只是提醒你价格已经进入一个潜在危险区域。比如在一个强势上升区，RSI 线超过 70 并且持续了一段时间，价格显示出一个超买信号。但是在这点卖出该上涨中股票却显得有些为时过早。这就告诉我们指标分析中的第二个要素——背离的存在。

在价格创新高时常伴随着 RSI 线处于 70 超高区的情况。价格在创新的高点前将稳固一段时间或有个小幅的回调。与此同时，RSI 线并没有创新高但仍高于 70。这种在股票创新高时 RSI 线双高点(高于 70)或者下降 RSI 顶点情况很有可能是一个负背离，在那点上，RSI 线有两个波峰并且在这些波峰之间有一个波谷。如果一会后 RSI 线跌到波谷以下，这就给出了一个上升失败信号。换句话说，RSI 线形成双顶点(高于 70)并且开始下降，这显示了一个潜在卖出信号形成——即使股价仍在上升。很多次卖出信号会配以 RSI 跌回到 70 以下的情况出现。在底部的时候，情况正好相反。一个 RSI 双底点(低于 30)伴随着下降超过前一个波谷(或者有个回升到 30 以上)，这往往预示着一个潜在买入点，即使股票还在继续下跌(图 5.5 为负背离例子)。

70 分界线和 30 分界线的更多含义

我们应该对 70 分界线和 30 分界线的交叉点深入观察。在强势上升趋势中，RSI 线超过 70 并持续一段时间并不少见。那常常是强势上涨信号。价格也许会在 70 以上持续几个星期。在这种情况下，你就要在一段时间内忽略这个指标的作用，只要它还处于 70 以上。但是下降到 70 以下，特别是经过一段很长的时间之后下降，经常就是趋势变化的信号。许多交易者将向下交叉的 70 分界线视为卖出信号，向上交叉 30 分界线视为买入信号(见图 5.6)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockChart. com。

图 5.6　2007 年 9 月 RSI 线向下交叉于 70 线给出石油服务持股信托股票的一个卖出信号。四个月后向上交叉过 30 线则指示出一个新的买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

50 分界线也很重要

尽管 RSI 指标主要关注 70 分界线和 30 分界线情况，50 分界线也很重要。由于它是 RSI 线的中点值(范围为 0 与 100)，50 分界线具有和零分界线相似的指示震荡器变化率的功能。在那种情况下，买卖信号经常是在于中点线上下交叉点上。比如你会发现在一个上升趋势的调整中，RSI 线经常会以 50 分界线为支撑随后再次回升。在下跌趋势中，RSI 线反弹会在 50 分界线上受压。因此，50 分界线的交叉点蕴含重要信息，应当予以关注。尤其是在周线图和月线图上。

运用周线图和月线图

我们之前讨论的主要是日线图，但是对 RSI 线的周线图和月线图的关注同样重要。日线图是最不稳定的，并且是以短期时间点连接起来的。周线图就包含更多重要信息，也能作为日线图的一个过滤器。例如最有力的买入信号就是在日线和周线都从下往上过 30 时。假如日 RSI 线上升而周 RSI 线在下降，这个买入信号就弱得多，甚至于不太可信。最好是用周线图来判断大趋势，用日线图来判断具体时机。

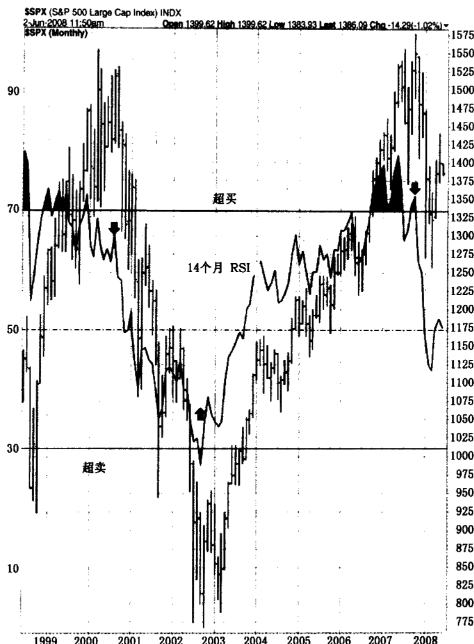
月线图同样也很有价值，但只是在对长期分析的时候。一旦你让电脑显示一只股票的 14 日 RSI 线，只要简单地按键盘就可以调出 14 周周线，再敲击一次键盘即可调出 14 月月线。为了优化数据，短线交易者可以缩短时间跨度到 14 分钟线或者为了日交易目的运用 14 小时线。尽管指标一般在图表下面窗口显示，与上面窗口的价格线形成对比，但是大多数图表程序都允许将 RSI 线覆盖于价格线顶部以便于比较(见图 5.7)。

让我们来看另一个可以与相对强度指数一起使用的常用指标。

随机指标

震荡指标是由乔治 · 兰恩(George Lane)推广的，它有许多与 RSI 线相同的指标。两个指标的时间跨度通常都是 9 和 14。随机指标的范围也通常是 0～100。但是它的超买超卖边界线在一定程度上比 RSI 略短，超过 80 为超买，低于 20 为超卖。这是因为震荡指标比 RSI 指标更活跃。两者最大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.7　一个为期 14 个月的 RSI 线叠置在 S&P 500 月线上就识别出 2000 年、2002 年和 2007 年的转折点(见箭头处)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区别震荡指数运用两条线而非一条。慢速线%D是快速线%K的移动平均线。正是那两条指示线替代了一条，才将震荡指标与RSI指标区分出来，而且前者在很多投资者眼里都更有价值。这是因为只有当两条指示线在80以上或20以下交叉时才是精确的买卖点(见图5.8)。

随机指标的含义

《美国大学辞典》里将“随机”定义为基于一系列有序观察的概率分布。这个词在市场指标里有更加具体的含义，这也是这个词的真正含义的延伸含义。从我们使用它的角度来说，随机指标指的是一只股票市价在一个时段内的波幅。时间跨度通常是14天。随机指标决定了股票市价相对于它的波幅，在过去14天中位于0～100这个比例范围的位置。随机指标的公式是相当简单的：

$$\text{快速线}(\%K)=100\left(\frac{\text{第 14 天收盘价}-\text{14 天最低价}}{\text{14 天最高价}-\text{14 天最低价}}\right)$$

$$\text{慢速线}(\%D)=3-\text{快速线}\%K\text{ 日平均值}$$

收盘价代表的是最近一天的收盘价，高点和低点代表过去14天最高价和最低价。慢速线%D是快速线%K的一个移动平均线。

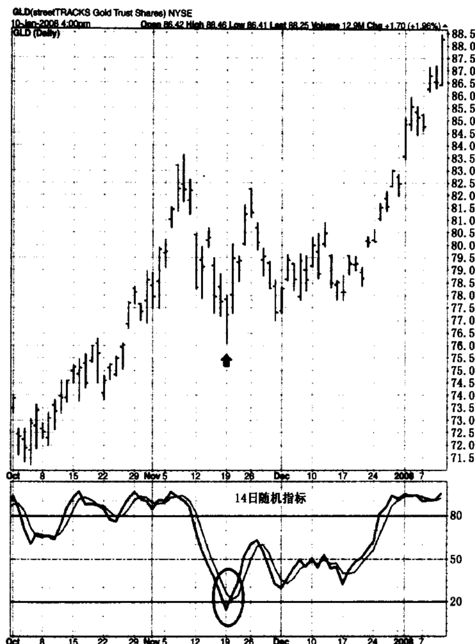
快速随机指标和慢速随机指标

上述公式表述的是快速随机指标。如果在图上画出，这两条线也几乎相切。因此，大部分交易者使用该指标的更平稳版本，将其作为慢速随机指标。慢速随机指标公式简单地用了慢速线%D，并且将其再平均一次。这样结果有三条线。快速随机指标用两条快速线，而慢速随机指标用两条更平稳的线。我建议你使用慢速随机指标。它的默认值是14、3和3。你会发现慢速随机线会更平稳、更可靠。

随机指标线交叉点

对随机指标的诠释与RSI指标相似。先寻找超买和超卖情况(在这个指标中，现在的临界值是80和20)，再寻找潜在背离。这和RSI是一样的。两者不同的是随机指标的两条线的交叉点，这是对指标来说很有价值的一个要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.8　黄金 ETF 的两条随机摆动线于 2007 年 11 月在超卖区接近 20 的地方向上交叉(见圆圈处)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

素。给定一个超卖条件(低于20),特别是存在正背离时,快速线%K从下往上与慢速线%D交叉形成一个买入信号。在超买情况下(高于80),任意一个快速线%K从上往下与慢速线%D的交叉点都构成一个卖出信号。因此,随机摆动指标不仅是对扩张市场的一个预警,也是一个交易信号。

单边趋势市场会如何?

如上所述,一个强烈上涨趋势常常伴随着随机指标值上升超过80并停留在那里。在这种情况下,通常最好等随机指标线降到80以下,给出一个卖出信号。当然也有在强势趋势市场中这个指标失效的时候。这也是为何总有不同的判断,为什么要结合其他指标的原因。不考虑市场总体趋势而盲目跟从所有这个指标的买卖交叉点的行为是愚蠢的。这也就是转到了我们最后的一个要点——长区间信号的使用。

周指标信号决定头寸方向

或许震荡指标最大的弱点就是没有趋势过滤。日随机指标图无休止地波动,从超买区到超卖区又回到超买区。这样就给出了连续不断的买卖信号。而按照每个信号进行买卖无疑是不明智的。举一个例子,在一个上升趋势中,买入信号比卖出信号重要得多。在一个下降趋势中,卖出信号比买入信号重要得多。整个市场的大趋势必须要考虑进去。为什么你在一个上涨趋势中想要卖股票或者在下跌趋势中想要买股票?解决这个问题的一个方法是使用其他趋势追踪的指标(如移动平均线)来决定市场大走势。另一个方法就是用周随机指标作为日随机指标图的一个趋势过滤器。

使用周随机指标来决定市场趋势和市场的交易方向。只要周随机指标值为正(快速线%K在慢速线%D之上),只进行买入操作。此时忽略短期卖出信号并运用日图上的超卖信号来决定买入机会。当周随机指标线为负(快速线%K在慢速线%D之下),忽略日图上的买入信号,并运用短期超卖指标获取卖出机会。接下来你要做的就是上升趋势中回调买入,下降趋势中反弹卖出(从图5.9和图5.10可以看出,为什么最好将周信号和日信号结合分析)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间过滤信号

我同样推荐使用月随机指标图去进行长线分析和确认。在另一个极端，短线交易者为了日交易目的会用 14 小时图和 14 分钟随机指标图。不管你交易的时间跨度是多长(14 小时、14 天、14 周)，都要用一个更长的时间跨度去判断你进行交易的市场走势。如果你按 14 小时随机指标进行交易，那就用 14 日指数去判断趋势。如果你按 14 日随机指标进行交易，就用 14 周指标作为趋势过滤器。同样，为什么不可以将 14 个月随机指标作为 14 周图的过滤器呢(见图 5.11)?

在所有图表上使用一个相同的时间跨度是一个很好的办法。比如你用 14 作为日指标图时间跨度值，同样用 14 日指标在你的周图和月图上。

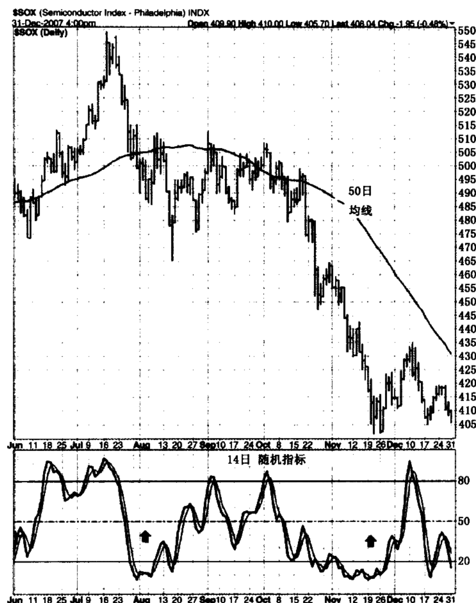
RSI 指标与随机指标结合使用

将指标结合使用是非常好的分析手段。每个指标可以单独用，但当把它们结合起来使用的时候其作用将大大增强。一方面，随机指标(更大波动性)比 RSI 指标更快进入超买超卖区。随机指标比 RSI 指标提供更多的背离。结果是随机指标信号出现更早一些，但可靠性与相对强度指数比要更低一些。我喜欢将两个指标都放在图表底部。当随机指标线给出超买或超卖指示时，我会等速度较慢的 RSI 线移动到 70 以上或 30 以下时来确认信号。我发现当两个指标同时进入超买或超买区域时的信号最可靠。交易者就可以更放心地用随机指标线来确定真实的买卖信号了(见图 5.12)。

结合其他指标

提高任何一个指标的可靠性的最好方法便是将其与其他一些指标结合使用。如果价格接近一条布林线，那么这时的随机指标信号更有意义。另外一个可能是将随机指标与移动平均线结合使用。何不用 40 日移动平均线去验证确认随机指标图上的买卖信号呢? 这样的结合可能是不胜枚举的。发挥电脑的强大功能，将指标结合分析使用会带来更好的结果(见图 5.13)。

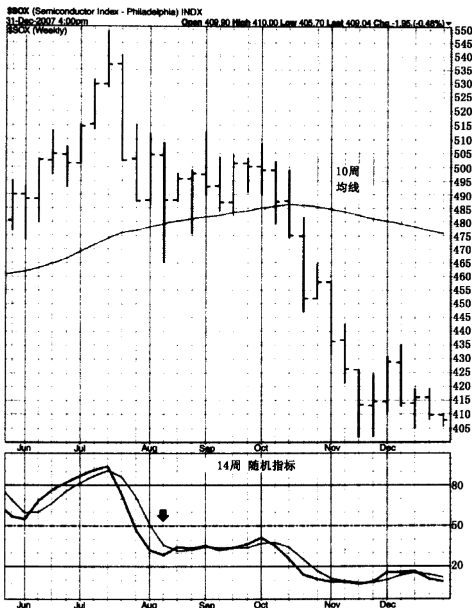
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.9 日随机指标线给出了半导体指数在 2007 年 8 月和 11 月的短期买入信号。通常当周指标指向下方最好略去短期买入信号。

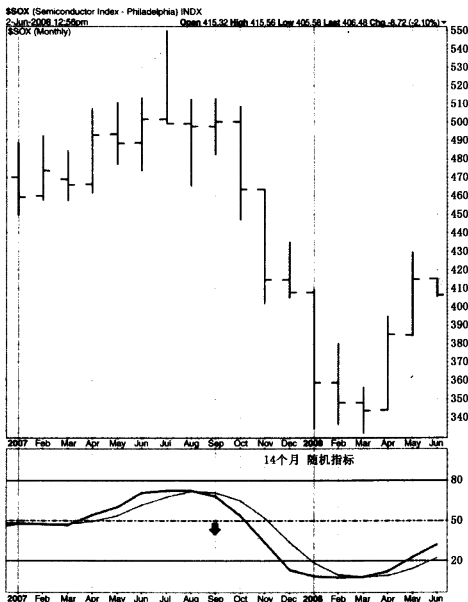
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 5.10　半导体指数的周随机线在 2007 年 7 月和 11 月是下降的，这就否定了周线图上任何一个买入信号。

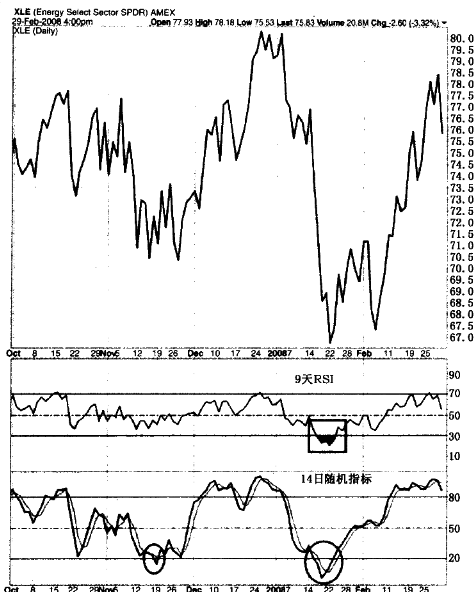
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.11 半导体指数的月随机摆动线在 2007 年 8 月转向下，直到 2008 年 3 月才开始上升。当月线在下降时日和周买入信号就是不可信的。

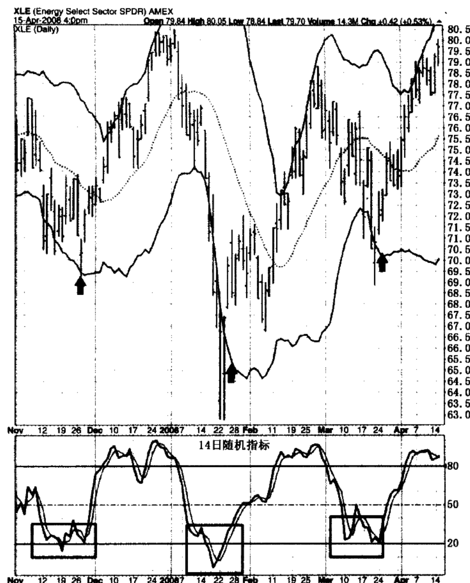
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.12　能源板块 SPDR 的日随机摆动线在 2007 年 11 月先给出了一个买入信号，但只有 RSI 线和随机摆动线在 2008 年 1 月同时进入各自的超卖区域时，真正的买入信号才能确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 5.13　将布林线与随机指数结合使用是个不错的主意。图中画出了能源板块 SPDR 三个随机指标买入信号（见方框）。每个买入信号都是在 XLE 探布林线低时产生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

图表程序提供多种类型的震荡指标来判断市场极端点和潜在转折点。最基本的是动量指标和变化率指标。最常用可能也是最有价值的是相对强度指标和随机摆动指标。这类指标在市场震荡期和一个趋势将要完成时最有用。而在强烈趋势中途的价值则小得多。因此，切记不要在强烈趋势中过度使用震荡指标。也有一些指标可以结合移动平均体系的趋势判断和震荡指标的超买超卖信号。这将在下一章中介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

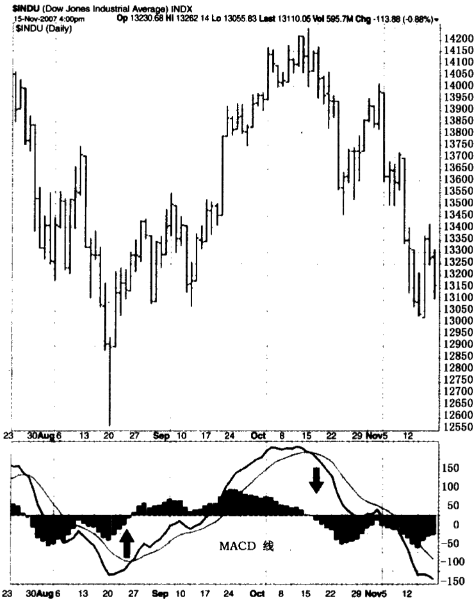
第六章 如何做到两全其美

技术分析投资者(图表炒家)面临的最难的问题是如何去权衡每类指标。在强趋势期间,移动平均线将比其他指标表现出色。在市场震荡期,价格来回波动,基本没有趋势可言,震荡指标比移动平均线更有效。幸运的是,现在有一个指标可以两全其美,它既是一个趋势追踪体系,又是一个震荡指标。该指标不仅采用移动平均作为趋势信号,而且还能判断趋势是处于超买还是超卖状态。它也能识别背离——震荡指标最强的指示功能。在向读者们介绍完如何使用它后,我们将会展示一种更好的使用方法。以上所述的就是平滑异同移动平均线指标(moving average convergence divergence,简称MACD)。

MACD 的构建

杰拉尔德·阿佩尔(Gerald Appel)创立了 MACD 指标,他用了三条移动平均线来构建它,虽然图表上只显示两条线。第一条线(MACD 线)表示的是两条指数平滑移动平均线(一般是 12 天和 26 天)的差值。电脑用 12 日线数值减去 26 日线数值得到 MACD 线。MACD 线的平滑移动平均(通常是 9 个周期)为第二条线(信号线)。以上两条线在图中就是快速的 MACD 线和慢速的信号线(见图 6.1)。按阿佩尔原先的建议,一些分析者更喜欢先用一组移动平均值来确定买入信号,用另一组值确定卖出信号。但这样做需要用两组不同参数构造两个不同的 MACD 指标。也许正是因为这个原因,或者是为了简化的目的,大多数分析者似乎倾向于在所有情况下都用前面的默认值(9、12 和 26)。通过这种方式,一组同样的移动平均值可以用于所有市场的买卖信号判断上,同样也可以用于日线图、周线图和月线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 6.1　2007 年 8 月，道—琼斯工业指数的日 MACD 线出现买入信号（向上箭头），两个月后的 10 月 MACD 出现卖出信号（向下箭头）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 作为趋势追踪指标

对 MACD 体系的两条线的解释是比较直白的，和前面第四章中讨论移动平均线的交叉技术很相似。换句话说，当快速 MACD 线向上穿过慢速信号线时确立买入信号，当快速线向下穿过慢速线时卖出信号确立。通过这种方式操作，将获得有价值的交易信号，从而保证你正确把握趋势的方向(例如，在上升趋势中买入持有，下降趋势中卖出减仓甚至退出市场)。很自然地，日线图的信号与周线图的相比，出现得更为频繁并且持续时间更短。这也是为什么最好更信赖周线图上的 MACD 交叉信号，而运用日线图作为买卖时间的确定或者短线交易信号(见图 6.2)。

MACD 作为震荡指标

使用者能借助 MACD 来判断超买超卖状态，这是该指标的一个独特属性。这可能是因为 MACD 线和信号线在零线上下波动，与第五章描述的变化率指标一样。当两条线都在零线以下(超卖)时可能给出最好的买入信号，两线在零线以上(超买)时则可能给出最好的卖出信号。一些分析者用两线交叉点在零线的上下来作为找出买卖信号的附加方法。例如，当两线交叉在零线下方、当两条线本身都向上穿过零线时，MACD 金叉信号可以确立。

在学习 MACD 体系的过程中，你将观察到，指标线上升远离零线太多，意味着一个潜在超买信号；相反，指标线下降远离零线太多，意味着一个潜在超卖信号的出现。遗憾的是，MACD 线没有如相对强度指数(70 和 30)和随机摆动指数(80 和 20)那样预先设定的超买超卖水平，这就需要使用者比较其过去的极高极低边界来确定。这样，MACD 体系可以像震荡指标一样在市场上升太高或下跌太低时给出信号。但是这个指标还有另一个方面与震荡指标相似。

MACD 背离

前一章讨论了如何在震荡指标图上识别背离信号，这同样能在 MACD

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 6.2 在 2007 年 11 月初，纳斯达克 100 指数的 MACD 周线给出了卖出信号，有效持续到第二年 4 月。MACD 周线信号持续时间比日线信号长，并且对趋势交易更重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体系中实现。你可以发现当 MACD 线上升远离零线时，它们便开始与价格背离。换句话说，价格继续上涨而 MACD 线形成一个双顶或一系列的下降的波峰，这是上涨趋势开始失去动力的先兆。当 MACD 上升远离零线并且负背离形成后给出的卖出信号往往值得重视(见图 6.3)。底部情况恰恰相反。当 MACD 线下降远离零线时出现一个双底预示价格已接近底部，如果在超卖区两线出现金叉，则这个潜在看涨信号可以确认。同样，周信号比日信号更具价值(见 6.4)。

如何综合利用日信号和周信号

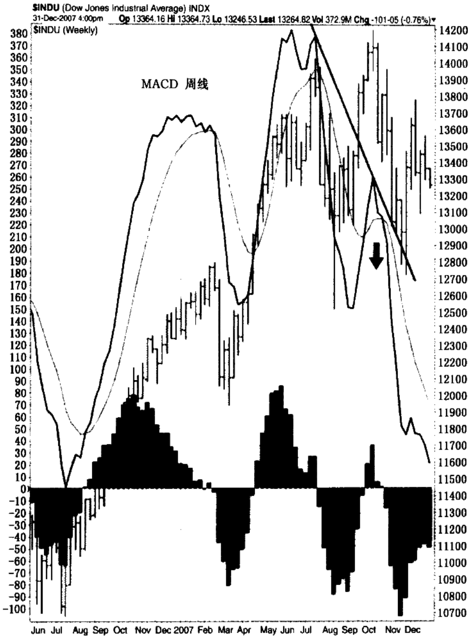
周线图给出的信号比日线图给出的更有趋势价值，同理，周线信号价值不如月线信号，日线信号价值大于小时线信号，所有市场分析中普遍指导价格的长时段图比短时段图更重要。我们最关注的是如何综合利用周信号和日信号。让我们想象一下，在你电脑的日线图上，在零线下方闪现出一个 MACD 线金叉，你会犹豫着买入股票吗？我看未必。

你应该查看周指标的形态来做验证。如果已经在超卖状态(或已经是牛市走向)，那么日线图的买入信号可能提供了一个很好的买入点。如果周线图显示在零线以上许多(或已经是熊市走向)，那么最好忽略日线图的买入信号。最好一开始用周线图决定主要买卖区域，日线图可以作为早期趋势预警和调整买卖点。

如何使 MACD 指标更好用——直方图

由前面描述的 MACD 指标形式已经很好用了，但是还有另外一种方法使其更好用，这种技术叫做 MACD 直方图。MACD 直方图提供了更早的潜在趋势变化预警，这大大增加了这一指标的价值。由于直方图显示了 MACD 交叉信号(以略微不同的方式)，信息无一遗漏，而这样的方式得到的是更早的行动信号。直方图仅仅是画出了 MACD 线和信号线之间的差值。称其直方图是因为直条用来显示两线之间的差值(见图 6.5)。

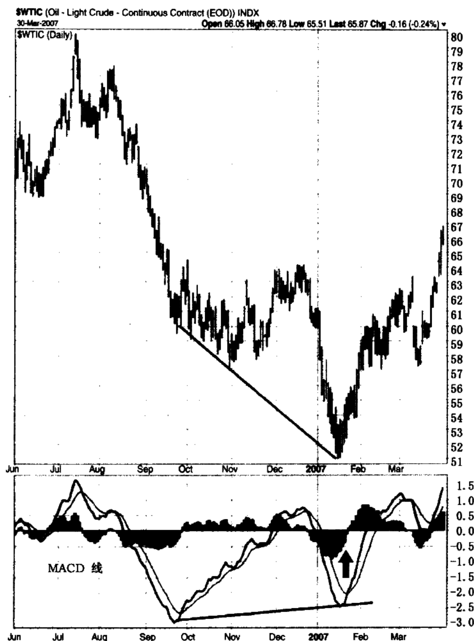
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 6.3 当 2007 年 10 月道—琼斯工业指数创新高时，MACD 周线给出一个负背离信号。下降趋势线，在负背离之后的 MACD 周线卖出信号更强烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 6.4 本图为 MACD 正背离。2007 年 1 月，原油价格创新低时 MACD 日线达到新低。在正背离之后的 MACD 买入信号更强烈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 直方图在其零线上下波动。当直方图值在零线以上，就表示两条 MACD 线处于牛市格局(MACD 在信号线上)。只要直方值大于零，MACD 信号就是看涨的。当 MACD 快速线向下穿过慢速线(形成一个卖出信号)，直方图值也降到零以下。直方图在零线上下的交叉往往伴随着两条 MACD 线的牛市熊市交叉。正如前面所说，这是换个角度看同一个指标体系，这就是直方图的优势所在。

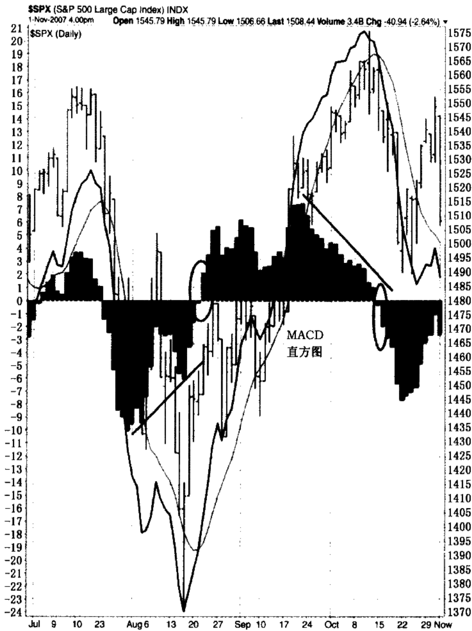
如果直方图值在零线以上(看涨)，但是开始朝零线下降，这就告诉我们两条 MACD 线直接的看涨关系(或价差)已经开始减弱，尽管仍然是正的。请记住，直方图测量的是两条 MACD 线的差值。直方图的正值或负值(在零线之上或之下)是让我们判断 MACD 线是看涨还是看跌的，而直方图的走势方向是告诉我们这个看涨或看跌关系是增加动力还是减少动力。

让我们看一下在下降趋势中的市场。直方图值低于零，表示 MACD 线低于其信号线。换句话说，股票处于下降趋势中。在一段时间内，直方图也在下降。突然，直方图线开始朝零线上升，这告诉我们尽管 MACD 整体还是负的(还没有买入信号)，但是下降趋势的动力在减弱。许多空头交易者在这种情况下平仓，然而，真正的多头建仓买入信号要到直方图上升至零线以上才能确立。在上升趋势中情况恰好相反。

在上升趋势中，直方图反映了一个看涨的 MACD 格局。在一段时间内，直方图将会高于零线并且继续上升。但是从某一刻，直方图开始朝零线下降。交易者经常用直方图的下降作为一个可以开始获利回吐的先兆。但是真正的卖出信号是在直方图确实下降到零线以下才确立。

尽管日线图相对不太可靠，但信号同时适用于周线图和日线图。尽管周线图更重要，但两者的融合是很重要的。由于日线图对市场更敏锐，第一个买卖信号都是日线图给出的，再用周线图加以验证。如果 MACD 直方图日线给出一个买入信号并且 MACD 直方图周线开始向零线上升(或者已经在零线之上)，那么日买入信号基本上是可靠的。将日线图和周线图两者结合协调使用总是正确的(见图 6.6)。

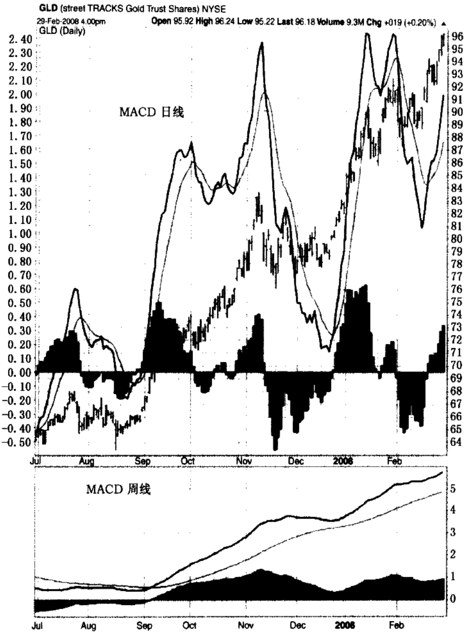
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 6.5　2007 年 8 月，在真正的 MACD 买入信号（第一个圆圈）出现前 S&P 500 直方图条已经在零线下面三周。在真正 MACD 卖出信号（第二个圆圈）于 10 月出现前直方图条在零线上持续一个月。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 6.6　在 2007 年最后两个月中，黄金的 MACD 日线转为负，但是，周线在整个下降调整过程中保持为正。长期投资者应当更重视 MACD 周线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定要注意月线图信号

大部分关于 MACD 线的运用涉及日线图与周线图。周信号决定趋势走向，而日信号确定短期进入点和退出点，但要确保两个指标处于同一方向。同时，别忘了观察 MACD 月线。虽然月信号出现比较少，但它们是所有信号中最重要的。图 6.7 表示的是从 2000 年初到 2008 年初 S&P 500 的月 MACD 线。在这八年里只出现了三次 MACD 月线交叉。这两条线在 2000 年转向下，并在三年熊市里持续下降，同年 11 月，月线达到五年来首次的负值。幸运的是，你不必时时关注 MACD 月线，因为月信号不会有很大的走势变化。但当它有变化时你要确保知道。

如何选择指标

现在仍然有一个至关重要的问题没有解决。如何知道何时采用趋势指标(例如移动平均)，而何时采用超买超卖震荡指标(例如随机摆动指标)？在趋势中，移动平均指标是你的好朋友，但在区间交易的环境中，这个朋友可能是很残酷的。

在震荡的市场环境中，还有趋势失去动力的重要转折点，震荡指标将特别有效。在股票市场强烈趋势中震荡指标可能弊大于利。幸运的是，有一个指标可以解决这一难题。

平均趋向移动(ADX)线

这条线是一个更为复杂的交易体系的一部分，同样是由韦尔斯·维尔德发明的，叫做趋向移动(direction movement)。这里介绍这个交易体系仅仅是为了帮助解决前面提出的难题。在附录 A 中，你可以看到整个体系的具体介绍。趋向移动的含义就是判断市场是处于趋势状态还是非趋势状态。

首先，我们画出两条线来测量买卖压力，它们分别叫做＋DI(正趋向移动指标)和－DI(负趋向移动指标)。当＋DI 线大于－DI 线时是一个看涨的环

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

境。从两条线可以得到第三条线，叫做平均趋向移动(average direction movement，ADX)线。ADX线基本上是从+DI线和-DI线的差值中得到的。

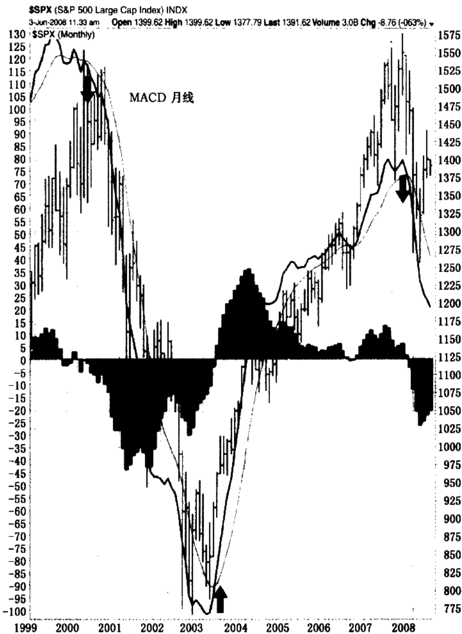
一条上升的ADX线告诉我们这个市场是在趋势模式中，而一条下降或水平的ADX线反映了一个区间交易环境。ADX线一般在20之下到40之上波动。ADX线下降到20以下意味着低活跃性和无趋势性(偏向非趋势方式)，而ADX线突然上升到20以上往往预示重要趋势的开始(趋势技术的应用)。ADX线上升远离40并且开始下降通常表示趋势减弱，或许已经到时间从趋势追踪体系转变回以波动为主的市场。

在当前市场环境下，可以将平均趋向移动线作为一个过滤器来判断用何种类型指标最合适。一条上升的ADX线偏向于移动平均指标，而一条下降的ADX线偏向于震荡指标。ADX线可以用于日线图和周线图，但是周信号更为重要(见图6.8)。

总结

平滑异同移动平均线指标MACD结合了移动平均交叉系统的优点和震荡指标可以决定超买超卖情况的功能。运用直方图更增加了MACD线的价值，甚至可以在信号出现之前就可以预测到它。尽管这些信号可以用在日线图和周线图上，但周线图信号更为重要。与其他电脑化的指标一样，推荐你从默认值12、26和9开始。当你对这个指标和其他指标积累有了一定经验后，你也可以用其他数值试验。平均趋向移动指标ADX线有助于确定，在给定时间段选择哪套指标：顺势(平均移动指标)或者逆势(震荡指标)。通常来说，最好将多种指标结合使用，比如将MACD线、RSI指标和随机摆动指标结合使用。发挥你的想象力吧。没有一个指标是完美的，将其中较好的一些指标结合使用，确保它们之间互相协调，那么你成功的几率也会大大提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 6.7 从 2000 年以来，S&P 500 指数的 MACD 月线信号只出现三个（见箭头），包括 2000 年一个卖出信号，2003 年一个买入信号和 2007 年末的卖出信号。MACD 月线信号很擅长识别主要转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

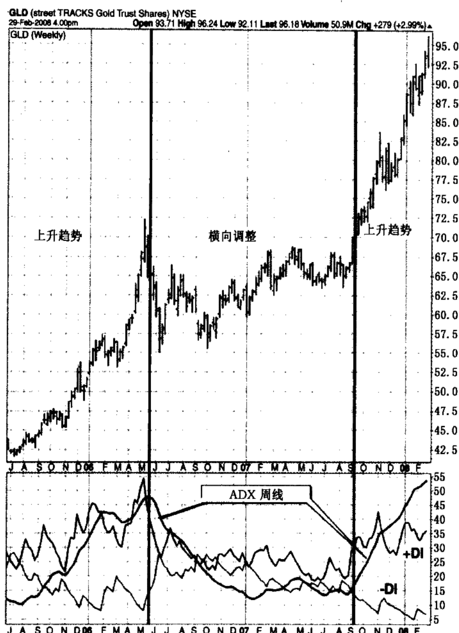


图 6.8　2006 年 5 月 ADX 周线(第一条线)的向下转折点揭开了黄金接下来持续一年多的横向调整期的序幕;2007 年 9 月 ADX 线(第二条线)的向上转折点则标志着一轮新上升趋势的开始。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

联动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 市场联动

图表投资法传统上强调一种单市场方法。例如，一个股票交易者会研究股票市场或者单个股票的价格图表，但是却不会关心市场的外在影响。通常认为，通过其本身的一系列内在指标，研究市场的价格图表是有效的。对于其他的资产，交易者也可以采取同样的方法。债券交易者研究债券价格图表，而商品交易者研究商品价格图表，货币交易者研究将图表工作仅局限于他们交易的货币。但是现在情况已经不同了。在过去十年中，图表分析方法已经经历了一个重要的革命过程，强调更为广泛的跨市场方法。我认为我的《跨市场技术分析》(*Intermarket Technical Analysis*)一书(John Wiley & Sons 1991 年出版)，以及它的续集《跨市场分析：从全球市场关系中盈利》(*Intermarket Analysis：Profiting From Global Market Relationships*)(John Wiley & Sons 2004 年出版)，有助于推动研究向这个方向发展。

对于理解不同资产之间是如何相互作用是非常重要的，主要有两个原因：第一，这种理解有助于了解其他金融市场如何对你所感兴趣的市场产生影响。例如，了解债券和股票是如何互相作用是非常有用的。如果你交易股票，你需要关注债券(后面会解释原因)；如果你是债券交易者，你同样需要关注股票市场的走向。通常一个市场的图表可以为你提供另一个市场的线索。例如，债券价格的上升通常伴随着股票价格的下跌。再如，美元的下跌通常伴随着商品价格的上涨。在本章后面你还将看到，美元的走势还将决定外国股票和美国本地股票之间的相对吸引力。

理解不同市场之间是如何相互作用还有第二个原因，就是为了更好地帮助投资者进行资产配置。曾经有一段时间，投资者的选择局限于债券、股票或者现金。资产分配模型就建立在这一有限选择的假设之上。但是，在过去

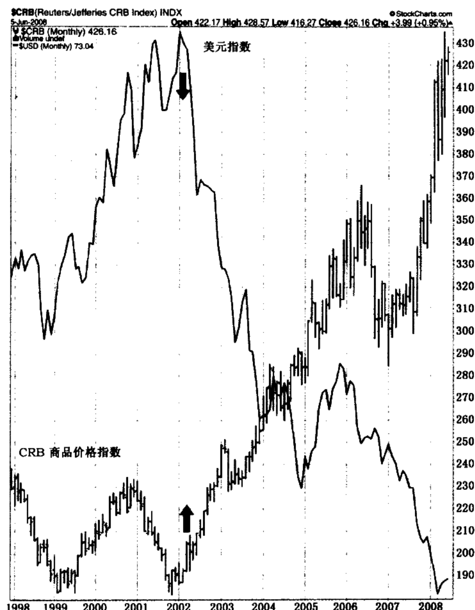
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的十年中，投资者的投资选择已经相当广泛了。从 2002 年起，商品已经成为最重要的资产类型，而且华尔街和广大投资者普遍认为商品是债券和股票以外的替代投资品。当债券和股票的盈利比较有限的时候，这一点尤为准确。交易所交易基金的发展已经使得投资商品如同在股票交易所购买股票一样容易。货币市场也有相同的情况。（直到最近）货币交易仍仅限于专业的银行间交易者和期货专家。（现在情况不同了）一类新的共同基金和交易所交易基金已经使普通投资者可以更为容易地进行货币交易。这会给你带来什么好处呢？自 2002 年伊始到 2008 年初，美元下跌了 35%并达到历史低点，而同一时期，欧元和加元却分别上升了 70%和 61%。同样是在这 6 年里，商品市场的价格上涨了 110%。通过对比可以发现，美国股票市场上涨了 15%，长期国债上涨了 12%。那么这四种资产中，你更愿意选择哪个呢？

资产配置过程

本节的主要目的是告诉你，主要的金融市场之间是如何相互作用的，以及如何运用这些信息来进行资产分配。让我们从最著名的跨市场原则开始：美元和商品市场的反向作用关系。图 7.1 对过去十年中两个市场做了比较。一个简单的事实值得注意，这两个市场的趋势通常是相反的。美元指数（测量美元对六种外国货币的汇率指数）自 2002 年初就开始急剧下跌，并持续下跌了 6 年。到 2008 年初，美元已经下跌至历史最低水平。在 2002 年初美元开始下跌的同一时间，路透/杰夫里斯 CRB 商品指数（19 种商品的一篮子价格指数）却开始了 6 年的升势，并一路上涨至 2008 年初的历史最高位。美元与商品之间存在这种反向关系，原因之一是由于商品是用美元计价的，所以美元下跌就会使商品更加昂贵。另一个原因是美元的下跌是通货膨胀型的，其通常表现为商品价格的上涨。例如，黄金就是通货膨胀的一种重要指标。对两个市场间如何相互左右有一定了解的图表投资者，应该能够发现两个市场的重要趋势变化，并加以利用。幸运的是，确实有一些交易工具来供我们使用（之后的章节我们会提到）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.1 2002 年起由美元指数大跌引起的商品价格强劲上升趋势。商品价格和美元指数走势相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对强度比

在我展示如何从一种资产转换至另一种之前，有必要先介绍一种必不可少的技术工具，即相对强度(relative strength，RS)线。在报纸以及图表服务单位给出的股票图表中，RS线通常画在下方。这个指标是用单个股票价格(或者某一板块)除以S&P 500得出的。当RS线上升时，这只股票(板块)的表现就好于市场；当RS线下降时，这个股票(板块)的表现就弱于市场。通常，应该在RS线上升时购买股票，而避免在它下降时买入。换句话说，RS线是任意两个市场的一种简单比例(图表法使这种比例更易识别)。事实上，我经常在我的报告中采用相对强度比的说法。在我看来，相对强度比是资产分配过程中最有价值的工具。在接下来的章节中，你将会看到它在实现板块轮转策略中的价值。

2002年从纸上资产到硬资产的转变

相对强度比可以用来比较不同的资产。图7.2显示了在过去30年中，CRB商品指数除以S&P 500(美国市场的基准)的比值。在1980至2000年这20年中，商品/股票比例一直下降，这意味着股票资产在这一阶段更受欢迎。从2000年起开始发生变化，但直到2002年，这种变化才开始明显起来。在2002年中，CRB/S&P500比例终于攻破了持续20年的下降趋势(图7.2用了通常在长期分析中用到的工具——对数图尺)。2002年向上突破主要趋势，意味着投资者开始退出股票市场(纸上资产)，而进入商品市场(硬资产)。到2008年初，商品/股票价格比例上涨到了5年最高值。在2002年至2008年这6年中，商品市场的收益是股票市场收益的7倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.2　2002 年，商品研究局指数/标普 500 比率转而向上，结束了 20 年股票市场主导的情况。从 2002 年开始，硬资产(商品)表现得比纸资产(债券和股票)好得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商品/债券比率反转

自2002年，商品的重大变化不止相对于股票市场。图7.3描绘的是CRB商品指数除以30年长期国债价格的比率。这个商品/债券比率同样是在经过20年的持续下跌后，在2002年到达底部。从1980年至2000年，纸上资产(股票和债券)一直处于强劲牛市中，而商品市场(硬资产)却大幅下跌。在2000年到2002年开始出现震荡，投资流出债券和股票而回到商品中来。在2000年，由于对可能发生衰退的担忧，股票开始急速下跌，结果商品相对股票开始上涨而债券在2000年至2002年末股票下跌时大涨，到2002年末股票触底时，债券的上涨也停止了。这时，商品/债券比率出现决定性反转。自2002年探底经过6年后，商品仍是最强的资产。

债券/股票比率

现在让我们把视线转移到债券和股票之间的关系。同样，相对强度比仍是研究这两种竞争性资产间关系的最好方法。图7.4显示的是自1990年至2008年伊始，30年长期国债对S&P500的比值。箭头处标明的是它们相对表现的最重要变化点。在20世纪90年代大部分时间中，债券/股票比率的下跌表明股票的变现比较好。但是，在2000年中，债券/股票反转向上(股票市场开始进入大熊市)。在2000年到2002年底，债券价格上涨而股票则一路下跌。而当2003年春股票开始回涨时，债券/股票比率开始下降，股票又一次更受青睐。在2001年经济放缓或衰退期间，由于美联储为了稳定经济而降低短期利率，债券的价格表现要好于股票，而债券的收益率却下降。这使得长期国债在经济增长缓慢而股票下跌时期成为安全的避风港。(债券价格上涨而收益率下降)2003年股票开始上涨时，投资者就从债券市场中抽回资金而投入到股票市场中。幸运的是，这些重要的转变点都可以很容易地在相对强度比中看到，这给了投资者一个很好的先期指标，以帮助他们判断在给定的时间段中两种资产孰轻孰重。

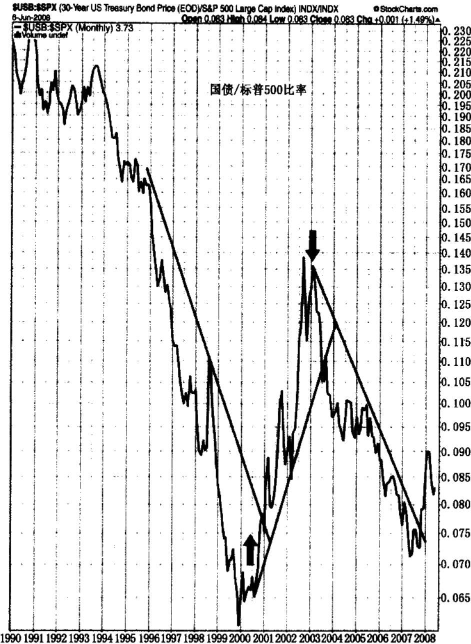
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.3　商品研究局指数/国债价格比率也在 2002 年转而向上。突破趋势线意味着从国债到商品的重要转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.4　国债/标普 500 比率是用来决定两种资产哪个表现更好的好方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年比率转向债券

图 7.5 更加清晰地显示了自 2000 年来的债券/股票比率。但这里，我选用 10 年中期国债的价格作为比率的分子。图 7.5 表明，在 2000～2002 年期间，债券/股票比率更偏向于债券；而 2003～2007 年间，这一比率偏向于股票；而在 2007 年中期，这一比率又再次偏向于债券。在该年夏季，次贷危机第一次在贷款及银行业间出现（房市的大幅放缓），威胁到了美国经济，而且结束了长达 4 年的股票牛市。次贷危机促使联邦在 2007 年的下半年开始推行低利率政策以稳固经济和股票市场。像以往出现金融紧缩时一样，资金从股票市场抽逃，并进入更为安全的债券市场。幸运的是，在相对强度比图表中我们可以清晰地看到，债券/股票比率在 2007 年夏季中开始上升。

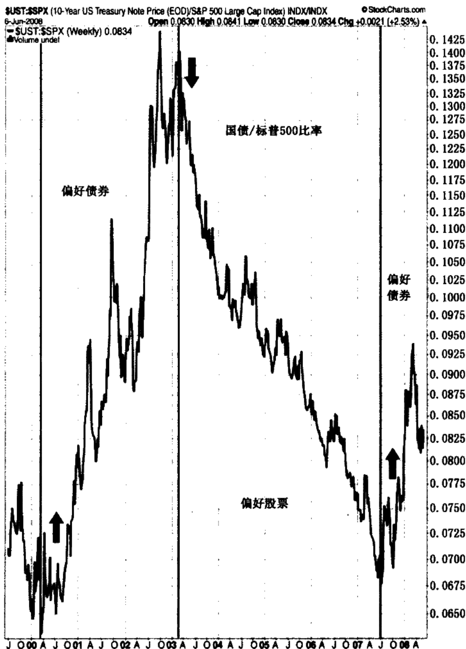
股价下跌而债券上升

我在前面的章节提到，当某一市场下跌时，通常另一个市场会上升。图 7.6 表明了在 2007 年间股票和债券之间的这种负相关。图 7.6 显示了 10 年期的中期国债（实线）与 S&P 500（日价格条）。在 2007 年上半年，股票价格上升而债券价格下降。但是 7 月，随着次贷恐慌的出现，股价开始下降，而债券价格立刻上升。第二次股票下跌发生在 10 月，这给债券的上涨增添了动力。当一个市场（例如股票）下降，另一个市场（例如债券）上涨。应该离开下降的市场，进入上升的市场，但是首先要能够发现拐点。你可以使用图表工具，加上对导致这种轮换的跨市场原则来实现上述策略。

美国利率降低损害了美元

让我们把 2007 年的跨市场网络放宽些，来解释短期利率和美元之间的连锁作用。2007 年夏季，债券价格开始上升，原因之一就是长期收益率的下降（债券价格和收益率呈反向变动关系）。债券收益率的下降的原因之一是因为美联储为了对抗经济滑落而降低短期利率（股市也下跌）。当美联储较

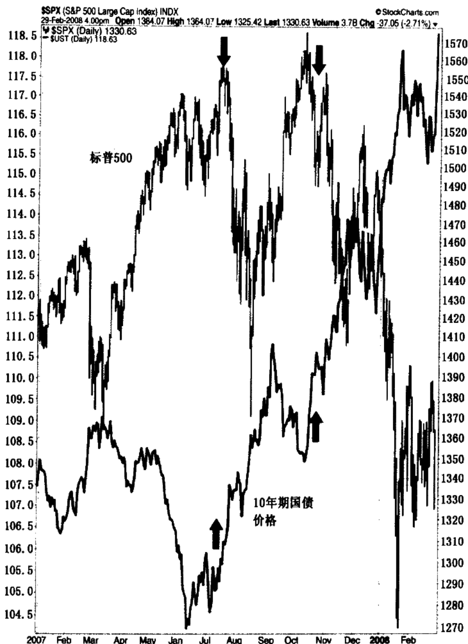
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.5 国债与标普 500 的比率显示，自 2000 年以来，在这两种资产的相对表现中曾出现了三个主要的转折点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.6　这是 2007 年中股票和债券相反走势的一个案例。债券价格（实线）在 2007 年 7 月往上行而同期股票价格却见顶了。

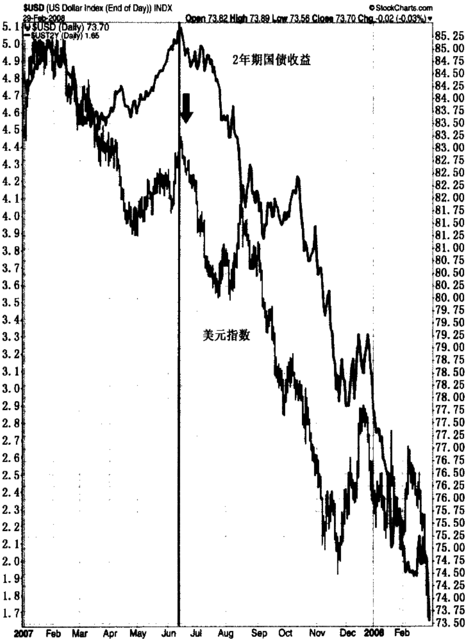
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅度地降低短期利率时(而其他外国中央银行没有对利率进行过大的调整),常见的一个副作用就是美元下跌。图7.7显示的是2007年两年期债券收益率(实线)与美元指数之间的紧密相关(日价格条)。2007年7月,两者开始同步下降,并持续下跌至2008年第一季度(使美国货币达到历史最低水平)。所以说,还有一个跨市场关系值得我们考虑:每当美联储降低短期利率以对抗经济衰退时,结果通常是美元受挫。那么投资者如何利用这些知识来运用资金呢?一种方法就是当美元下降时投资商品市场,常见的就是投资黄金。

美元下跌推动黄金上涨至历史新高

尽管美元下跌时,大多数商品市场将从中获益,但是其中与汇价联系最为紧密的还是黄金。部分原因就是投资者通常视黄金为替代货币。图7.8比较了金条价格(实线)与美元价格指数(日条状图)在2007年到2008年早期的表现。两个市场几乎是对方的完美镜像。图表中间的两个箭头显示的是,在2007年8月美元价格开始下滑时,黄金价格开始急剧上扬。到2008年第一季度美元达到历史新低时,黄金达到历史新高价格。为什么要购买黄金而不选择外国货币呢?要知道当美元下跌时,两者都会上涨。原因是当金条处于牛市时,黄金的上升速度通常要快于世界货币价格。2002年以前最后一次发生这种情况的是20世纪70年代。在2002年美元到顶而黄金触底之后的6年中,美元跌幅达到36%。同一时间,世界上最强势的三大货币分别上升81%(澳元)、70%(欧元)、60%(加元)。与之相反,黄金却上升了246%(原油是更好的赌注,价格在6年间上升了401%)。投资者偏好于投资商品的另一个原因是,投资与商品市场紧密联系的股票更为容易。黄金能源股在2002年之后都表现不错。让我们再一次打开视野,来考虑一下与商品市场相关的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.7　在 2007 年 6 月，美元和美国利率同步下跌。两者都是对次贷危机和经济衰退预期的反映。但是对债券和商品却有正面的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.8　黄金的价格在 2007 年夏季美元指数下跌时趋于上行。黄金是美元下跌的最大收益商品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与商品相关的股票

虽然在接下来的章节中我还会谈到如何选择市场板块和行业，但是在这里，还是有必要指出，许多股票与商品市场中的财富是紧密相连的，这提供了参与上升中的商品市场的另一途径。进入 2008 年，股票市场共同基金中黄金导向的基金在 5 年中的表现不错，上升了 30.5%；紧随其后排在第二位的自然资源基金（主要是能源股票）也上升了 30.3%，这些获益是其他板块基金的 3 倍。当商品成为最强势资产时，与之相关的股票也会成为股票市场的领头羊，这是非常合理的。这就是为什么我们关注商品市场的走向。

图 7.9 比较了自 2002 年以来的原油价格（条状）和 SPDR 能源板块基金（XLE）除以 S&P 500 的比例。请注意两条线之间的紧密相关性。在 2004 年中期，原油上升至 40 美元上方（左边刻度），达到历史新高。接下来的四年内，原油价格已经达到每桶 140 美元。在能源价格上涨的 4 年间，能源股票整体收益达 181%，这使其成为大幅领先的最强势板块。除此之外最强势的三个板块分别是公用事业（上升 79%）、基础材料（上升 61%）和工业（上升 40%），你现在知道能源板块的领先幅度有多大。在这四年中，能源板块收益率是 S&P 500 平均收益的 9 倍。在接下来的章节我们会更加深入剖析这一点。我在这里提出是为了表明，在任何时候，商品及货币市场能给予其紧密联系的股票市场以线索。

外国股票与美元相联系

让我们扩大范围，看看外国股票。关注美元走向的另一个原因就是，美元的走向能够帮助我们决定外国股票是否比美国股票更具吸引力。图 7.10 正表明了这点。下降的条状显示自 2002 年开始美元的主要下跌趋势。上升的实线是摩根斯坦利世界股票指数（除去美国）除以 S&P 500 的比率，这个比率说明了外国发达股票市场相对于美国股票市场的表现如何。该比率显示，自 2002 年美元开始下跌，外国股票的表现就明显要好于美国股票。自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2003 年两者触底后，它们都在 2007 年第四季度达到峰值，但是外国股票的涨幅是 S&P 500 涨幅的 2 倍（＋160％比＋80％）。这表明当美国投资者计划进行全球投资时，他们需要考虑货币趋势。在 2003 年至 2007 年，外国股票表现更好的一个原因是它们以本币标价。当以更为便宜的美国货币标价时，美国投资者在外国的投资获益更高。相反，外国货币的弱势（美元强势）会损害美国的国外投资。一般的经验法则是：美元下跌有利于在外国投资，而美元上升则有利于在美投资。

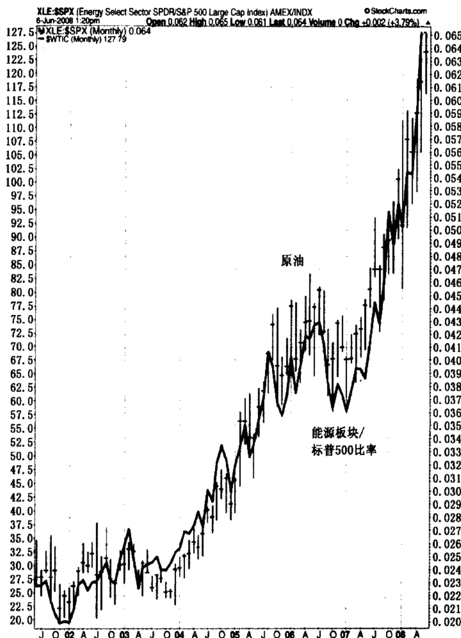
商品出口更加繁荣

并不是所有的外国市场都以相等的比率上升。美元的下跌不仅有利于外国股票，同时还有利于那些商品出口国家的股票，这是因为它们可以从美元的下跌和商品价格上升（美元下跌的副作用）的双重原因中得益。从 2003 年到 2007 年这 5 年中，商品价格一直上升，而表现最好的海外股票基金则是拉丁美洲（上升 51％），新兴市场（拉美占很大一部分）位列第二，上升了 34％。拉美市场的全球强势表现主要是，在商品价格很高时，它们是出口商品的大国。以巴西为例，它的收益很大一部分来源于原油、金属和钢铁财富的上涨。图 7.11 显示了巴西在这 6 年中的表现与商品价格上升之间的对比。上升的价格线条显示的是 CRB 商品价格指数，实线表示的是巴西博维斯帕（Bovespa）股票指数除以道—琼斯世界股票指数的比率。两条线之间的紧密相关是很明显的。加拿大和俄罗斯也从商品市场价格的上涨中大获裨益。2008 年早期，全球股票下降时，商品市场价格上升，仅有的 3 个上涨的市场分别是巴西、加拿大和俄罗斯。

全球解耦是一个谜

大多数主要股票市场之间都是紧密联系的。换句话说，股票的主要熊市和牛市通常是全球范围的。货币和商品的走势可以帮助判断在不同时间内，哪个表现更好，但全球的股票市场在同一时间的趋势方向通常是相同的。当

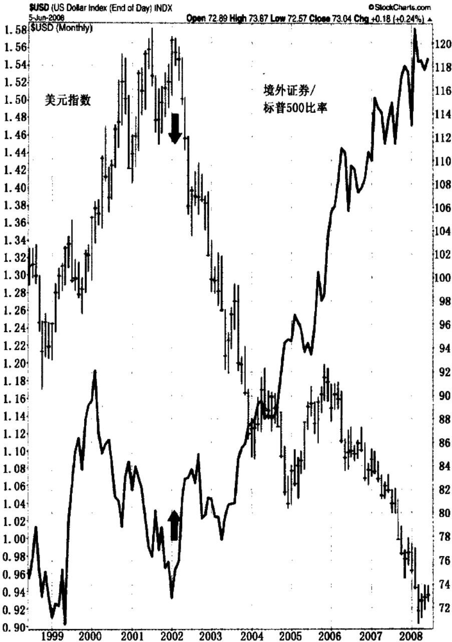
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.9　能源股票(实线)的强势表现同原油(价格柱)之间的关系非常相关。商品关联股票在商品市场的主要上升趋势中表现得特别强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 7.10 从 2002 年开始的美元贬值使得外国股票表现超过美国市场。贬值的美元使得美国投资者倾向于外国投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.11　上升的商品价格使得巴西股票市场变成世界上最强的市场。商品出口商在商品上升趋势中表现良好。在下跌过程中表现欠佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年下半年股票开始走弱时，一种新理论在华尔街和金融媒体中盛传，这种理论认为外国股票是可以免疫于美国股票市场的下跌和经济衰退的。这种理论错误地认为美国住房以及相关的次贷危机只是美国的，而不是全球问题。这个理论违背了跨市场分析的关键理论，即全球股票市场是紧密联系的。不久之后，这种理论就被证明是错误的。在 2007 年第四季度至 2008 年第一季度间，世界许多股票市场的表现比美国还要糟糕。很少再听到全球性解耦的言论了，相反，全球股票同时下跌却积累了对境外投资的经验：在全球牛市中，外国市场是很好的投资多元化途径，特别是当美元疲软时；但是在全球熊市中，大多数股票市场最终都会下跌。在这个时候，全球投资分散多样化的好处就是大幅萎缩，特别是当美元开始走强时，会进一步削弱美国投资者对外国投资的兴趣。然而，商品价格的走向却对哪些市场下降最多或者哪些保持的较好有一定影响。例如，在 2008 年上半年，商品出口国就要比其他全球市场做得好。而商品进口国（例如中国、印度、日本）表现就要相对较差。然而 2008 年的第三个季度，商品价格 25％的下降和美元的上升则促使商品出口国（例如巴西、加拿大）遭受重大损失。

日元升值威胁全球股市

在 2007 年的春季，我使用视频来教育投资者市场分析的好处。为了更加引人注目地显示一类资产是如何影响另一类资产的，我解释了日元是如何被运用为全球市场的反向指标的。接下来我来说说为什么。很多年来，日本的利率一直是全球最低的（接近于 0）。因此，日元成为了全世界主要货币中最弱的货币。这促使了所谓的“日元套利交易”，全球投资者以极低的利率借入日元（短期卖出），然后用便宜的日元在世界其他地方买入高息资产。结果，就导致了弱势日元和全球强势市场之间的一种反向关系。我因此总结，全球的牛市依赖于弱势日元提供的廉价流动性。我同时也建议，日元的任何突发性上涨都可能威胁全球股市的牛市走向。日元的升值就会迫使全球交易者回购日元（保护他们的空头头寸），并在其他地方卖出资产。这也正是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

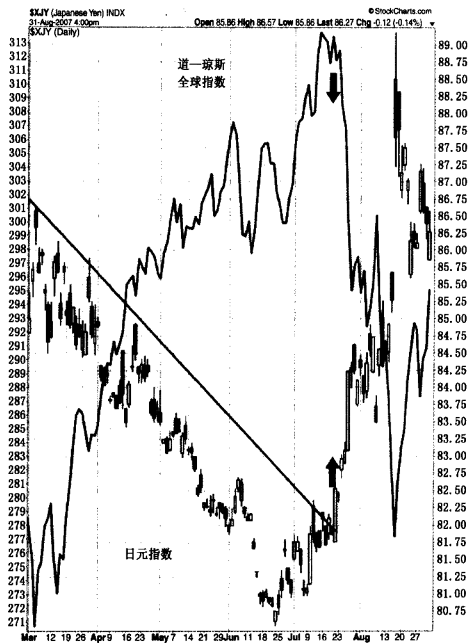
2007 年之后所发生的事情。

图 7.12 比较了 2007 年日元/美元和道—琼斯世界股票指数(实线)的关系。在上半年,日元下跌,股价上升(这些年来一直都是这种规律)。然而在 7 月,日元开始急剧回升。通过对比两个箭头,你可以发现日元的上升和全球股票的筑定是非常吻合的。在 2008 年的第一个季度中,日元相对于美元开始上升至 3 年中的最高水平,而此时全球股票则是暴跌的。一个货币市场的方向影响到全球股票市场的方向,这听上去似乎有些牵强。但这个不平常的特例却展示了要进行跨市场分析的重要性。这也就是我为什么要推荐使用传统图表分析的跨市场组合原理。

2004 年跨市场书籍的评论

对于那些寻求更全面了解跨市场原理的投资者,我推荐你读我的《跨市场分析:从全球市场关系中盈利》(John Wiley & Sons,2004 年)一书。较早期的文章详细地检验了 2000 年以来跨市场事件所导致的股票市场的顶部以及 2003 年春季市场的上升趋势。现在你看到的这本书主要就是涉及那时期的市场趋势,包括 2007 年围绕股票市场顶部的跨市场事件。我推荐阅读看早期的跨市场书籍还有一个原因是我在本书中提到的许多趋势(例如美元的大幅下跌以及商品市场的牛市)在 2003 年写的那本书中都有讨论。我指出这些是为了表明这些趋势并不是事后诸葛,当它们被指出时正好是它们的开始。例如,在较早期出版的一本书的第 10 章"从金融资产到实物资产的转换"就与本章的标题相似。学习历史市场事件的另一个原因是一些发生在 2007 年末至 2008 年初的趋势在 8 年前也都重复发生过。在这两个时间段里,随着股价的下跌,债券价格上涨了。2008 年期间,就像在 2001 年,美联储都采取了低利率的激进政策以促进经济和股票市场的复苏。在这两个例子中,美元贬值,商品价格上升。那些研究历史下跌趋势的投资者知道全球股市通常是同时下跌的。2007 年全球解耦的支持者并不是市场的历史学家。市场的历史是一种自身方式的重复运作。要想从这种重复中受益就必须去了解它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 7.12　在 2007 年夏季日元(K 线)的好转给出了“持有日元”的结束，使得全球股市出现一个高点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

本章主要试图去解释不同金融市场之间是如何相互作用的。这些市场包括债券、股票、商品和货币(在接下的章节中,我们会讨论住宅和房地产)。外国市场也是这其中的一部分。与其花时间去关注这些联系的经济原因,倒不如让我来用一个简单的技术工具(例如相对强度指标)向你展示如何去识别跨市场关系的变化。这对于决定任何时候债券、股票、商品的分配是否合理是非常有帮助的,这其中也包括什么时候去投资外国股票。本章的第二个目的就是使人们意识到新生代的共同基金以及交易所交易基金已经开始投资非传统的资产种类例如商品和货币,而这些资产较易为普通投资者所接受。如果你想投资上涨的商品或者货币,你可以很简单地购买股票交易市场的股票(通过交易所交易基金)。在市场中总有地方是牛市的。进入 2008 年,全球股市进入熊市。此时,股价下降,但是债券、商品以及外汇的价格却处在上升趋势。技巧在于买入处于上涨期的资产(不论它是哪个市场),而避免购买处于下跌期的资产。本书中提到的简单工具就可以帮助你。

在 2008 年的下半年,外汇(例如欧元)由于全球经济的萎靡而开始大幅下跌。由此美元走强以及对于经济衰退的恐惧而形成商品价格下跌。交易者们开始谈论"全球传染",这与他们一年前所谈的全球解耦非常不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 市场宽度

前一章显示了商品价格自 2007 年以来一直是最强势的资产。这一现象使得商品及其相关的股票(例如能源股和黄金股)成为最受欢迎的投资,而这类股票也在 2007 年成为市场的领涨者。在本章中,我们将通过分析 2007 年下半年美国股市股价表现不佳的股票群体来研究等式的另一侧。同时,我们也要研究弱势股票群体对市场宽度带来的负面影响,而这也是市场见顶接近尾声的一种早期警示信号。我们首先通过市场宽度中最流行的指标来检验明显的警示信号,这就是腾落指标。在本章末,你将学习到其他有用的宽度指示,它们显示了 2007 年市场最后的新高已是弱势上涨。

运用纽约证券交易所腾落指数衡量市场宽度

市场宽度通常是指纽约证券交易所在任何给定的一天内价格上涨的股票与价格下跌的股票数量比。如果价格上升的股票数量多于价格下降的股票,我们就说这天市场宽度是正的;反之,就是负的市场宽度。衡量市场宽度有很多方法,最流行的就是运用纽约证券交易所的腾落指数(advance-decline line,ADL)。腾落指数就是上升股票减去下降股票的一个简单累计相加。当腾落指数线上升时,市场中上涨的股票数就大于下跌的股票数,市场是一个上升的趋势。市场分析家通常用腾落指数和股价指数做比较。这样做就是为了确保两条线的走势方向是一致的。当市场处于顶峰时,腾落指数线总是先于股价指数下跌。当腾落指数线已经下滑,而股价指数仍在上升时,这就警示市场可能达到了顶部。2007 年下半年所发生的正是这种情况。下面让我们来共同学习纽约交易所腾落指数的趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

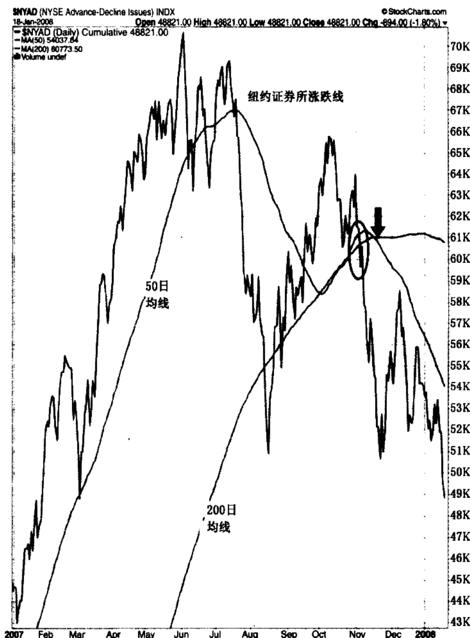
腾落指数与移动平均线相违背

图 8.1 描述的是 2007 年的纽约证券交易所腾落指数。这条线在 6 月至 7 月到达顶部，之后开始下落。第二个顶端发生在 10 月，但是跌幅要小于 7 月的跌幅(之后跌幅更大)。腾落指数线随后跌破了 8 月的底部并形成了一个新的下降趋势。在腾落指数线上的另外两条线分别是 50 日以及 200 日的移动平均线(在第四章有解释)。图 8.1 显示腾落指数线和市场都非常弱势，这里有两件事情值得关注。第一件事情是腾落指数线在 11 月跌破 200 日移动平均线(尽管在 8 月时，也跌破了 200 日均线，但腾落指数线很快又反弹至均线的上方)。11 月的下破均线则是自 2003 年春节牛市以来长期支撑线的第一个重要突破点。第二件糟糕的事情是 50 日移动平均线在同一时期从上至下的穿越 200 日移动平均线(箭头处所示)。这也是 4 年来第一次给出的熊市下跌信号。在主要市场指数的趋势破坏变得明朗之前，那些熊市移动平均信号充分地警示了 2007 年第四个季度市场宽度将开始急剧恶化。

腾落指数显示负背离

学习腾落指数线的一个最重要特征就是了解趋势是如何与主要的股票指数相关联的。只要两条线都处于上升期(自 2003 年开始就是这样运行)，这个市场的上升趋势就是健康的。当腾落指数先于股价指数开始下跌时，就产生了负背离(第五章讨论了负背离在震荡分析中的重要性)。负背离通常是一个预警，说明市场虽然处于一个弱势上升。图 8.2 比较了 2007 年纽约交易所腾落指数线和纽约交易所综合指数的趋势。两根线都在 6、7 月到达顶峰，并于 8 月开始下跌。从这点看来，情况似乎不错。纽约交易所指数然后开始止跌回升，并在 10 月达到新高的记录。遗憾的是，腾落指数线没有出现新高的这种情况，它所到达的高度甚至低于 6 月的高度(第一个箭头所示)。这个时候麻烦开始出现了。由于缺少腾落指数对上升趋势的确认，从而产生了一个负的背离，这说明股价的历史新高只是被比之前的少得多的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 8. 1　纽约证券交易所涨跌线在 2007 年下半年开始显著走弱，这预示着股市到达顶部。11 月的熊市移动平均信号更加确定了涨跌线的向下走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票所推动的。在这点来说，腾落指数线引导着价格指数从 10 月的高峰开始下跌。纽约交易所腾落指数的这种"次低的高位"形态可以预警市场的顶峰。这个例子显示了为什么市场分析师会如此重视腾落指数线，以及为什么你也要这么做。

怎样寻找负背离

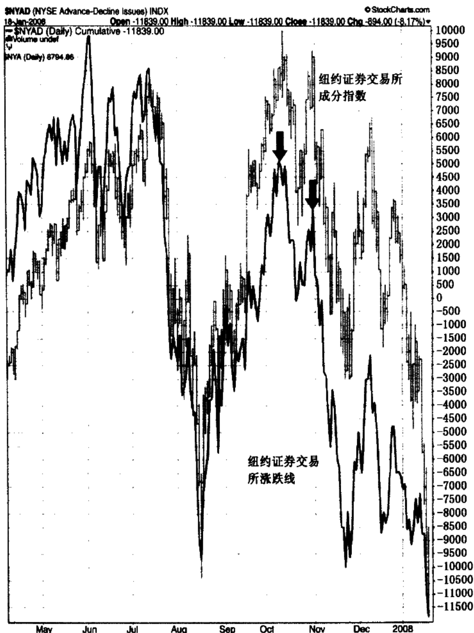
从 8 月的市场底部到 10 月的市场顶部，我们有必要去了解哪些组合是真正背离于上升的股票市场；同时我们也需要去了解 2007 年下半年哪些组合导致了市场的持续下跌。原因是两方面的：其一是告诉投资者哪些组合该规避；其二是因为某些市场群体有着遇顶回落的历史，我们可以把这些引导市场下跌的指标加入到熊市的预警中。图 8.3 显示了 2007 年下半年最弱的 5 个市场组合。没有一个组合在 2007 年的第四个季度随着主要股票指数达到新高。从最强至最弱排序，五个组分别是交通业、小市值、金融业、零售业以及地产业。这些组合不仅在当年引导市场走低，而且都有过在市场到达高峰前即下跌的历史。

小市值股票有着提前市场见底（例如 2003 年）和提前见顶的历史（例如 2007 年）。在牛市的最后阶段，投资者采取防守策略，抛售小市值股票，转而投向更为稳定的大市值股票。另一个不利于小市值股票的因素是 2007 年美元达到历史新低。美元的弱势通常有利于有着大型外贸交易的跨国公司股票（和弱势美元有利于外国股票同理）。另一个 2007 年的弱势组合就是金融股票，也在传统意义上被认为是市场上其他股票的先行指标。换句话说，市场处于低谷时它们最先反弹，而市场处于高峰时它们最先下落。2007 年金融股报复性下挫。交通运输股是另一类领先市场下跌的股票（接下来会详细讨论）。下面我们讨论零售业以及房地产业。

2007 年零售业股票表现不佳

消费占了美国经济的三分之二，所以零售业股票发展趋势通常可以告诉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 8.2　2007 年 10 月至 11 月期间，熊市背驰在纽约证券交易所涨跌线（实线）和纽约证券交易所成分指数（价格条）的趋势之中清晰可见。涨跌线通常比市场主流指标反应得更快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 8.3　2007 年下半年交通运输、小型单位、金融、零售、住房建筑商引导主流市场指数下行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们很多关于经济是否健康的信息。但这并不仅是指零售业股票的绝对趋势，相对趋势也尤为重要。零售业 2007 年的崩盘表现清晰地说明消费者开始节制消费。图 8.4 的数据条显示了 S&P 零售业指数从 2003 年至 2007 年的持续牛市。周价格条显示了在 2003 年的上半年零售业股票触底(市场其他股票表现也是如此)，而在 2007 年的上半年到达历史新高。然后在 2007 年下半年开始下跌，而此时其他股票却继续上涨(产生了之前章节所提到的负偏离)。

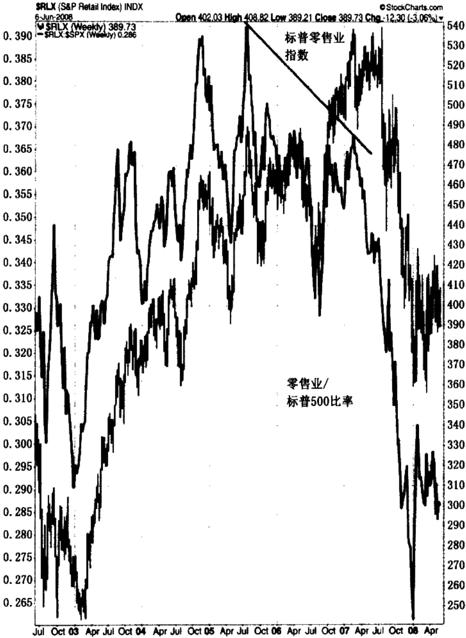
图 8.4 真正要说明的是零售业股票指数除以 S&P 500 所得的相关强度指数(实线)(当相关强度指数在价格条的上方时，相关强度指数与股价条之间的差异越为明显)。例如，零售业股票使得 S&P 500 指数从 2003 年春至 2005 年中期持续上升。这是牛市早期的正常表现。零售业的相对强度告诉我们消费者对市场持有信心并且热衷消费。零售业的先导作用通常对于经济和股票市场都是好的，原因就在于此。同样，这也说明了为什么零售业的不佳表现对市场而言是不利的。

直到 2007 年初，零售业股票或者引领市场上涨，或者至少与 S&P 500 的表现相当。但是在 2007 年的上半年情况发生改变。在 2007 年的第一季度，在相关强度指数以及零售业股价趋势之间发生了严重的负偏离。当零售业股票指数达到历史新高的同时，相关强度指数却相比于之前的高峰开始回落(注意下跌的趋势线)。这是第一个图表上的证据，说明零售业股票相对于市场其他股票开始表现不佳，接着，情况越来越糟糕。在第二、第三季度相关强度指数线开始剧烈下降，并达到四年来的最低点。这是一个严重警告，说明零售业股票处于危机中。这同样也说明消费者的消费水平开始放缓，这就给出经济以及股票市场一个负偏离的暗示。让我们思考下这种情况为什么会发生。

零售业与房地产业是相关的

2007 年最被反复传唱的颂歌就是金融媒体认为美国经济非常健康。经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 8.4 2007 年零售业/标普 500 比率(实线)的下跌表明零售业的表现开始不如市场平均水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

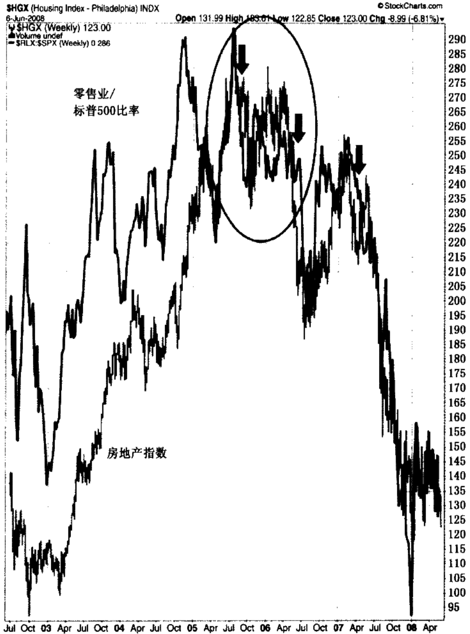
济学家声称房地产业的脆弱不会对零售业以及经济其他部门产生太大的负面影响。所以人们也就不太关注房地产业下降对经济以及股票市场的影响。遗憾的是，图表分析却给我们展现了一个完全不同的情况。图 8.5 是费城股票交易所的房地产指数周价格条。这个图显示房地产股确实在 2005 年中期到达顶峰，然后在 2006 年上半年开始下跌。2007 年下半年开始了更为剧烈的下跌。我们需要看市场分析图的原因之一在于，金融市场通常是经济基本面的折射，并且先于这些基本面因素显现。房地产在 2005 年到达顶峰，但是于 2006 年早期开始下跌，这给出了两点警示。第一，自 2000 年房地产股票一直是市场的领头羊，此时是该退出的时刻了。第二，较弱的房地产板块说明经济情况也不容乐观。这种警示早于 2007 年夏季次贷危机发生 1～2 年，但是却被金融界所忽视。

图 8.5 显示了另一传统见解的错误，这种见解认为房地产的下降不会波及经济的其他层面。图 8.5 所示实线同图 8.4 所示零售业股票除以 S&P 500 所得的相关强度指数是相同的。我们把强弱指数线覆盖在房地产股票指数的上方。两者的紧密联系令人吃惊。例如，在 2005 年中期，零售业强弱指数同房地产股价指数在顶峰相交(圆环所示)。它们在 2006 上半年以及 2007 全年同步下跌。图 8.5 清晰地显示了零售业股票的相对表现开始下滑，而这与房地产股中的营建股以及房地产板块又紧密联系。这个图还清晰地显示了房地产的脆弱是影响股票市场和经济运转的重要因素。所有这些重要的警示信息对于用图表法研究的投资者都是清晰可见的。

上升的油价也使消费者利益受挤压

2007 年，消费者被两个来自不同方向的因素所打击。不仅是他们的有生之年房价首次下跌，也是因为能源价格一路飙升至历史新高。在图 8.6 中，零售业股指除以 S&P 500 所得的强弱指数线(实线)位于原油周价格条的上方。从 2006 年初至 2008 年春季，这两条线的走势方向大致相反，也就是说它们朝相反的方向发展。2007 年原油价格开始急剧上升，而零售业正

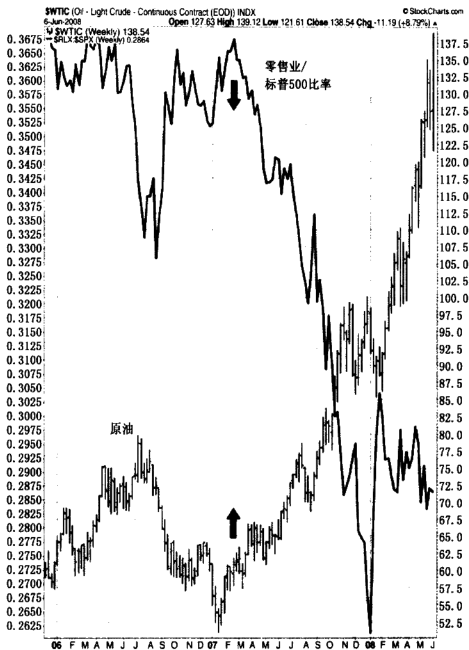
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 8.5 房地产指数(价格线)与零售业/标普 500 比率(实线)的比较显示了两者在 2005～2006 年同时达到顶峰，并在 2007 年同步下跌。这表明房地产问题损害到了零售开支。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 8.6 2007 年内上升的原油价格(价格线)与下降的零售业/标普 500 比率(实线)的比较显示了能源价格冲击到零售支出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好相反(箭头所示)。从2007年初至年末,原油价格翻番,从2007年初的每桶50美元上涨至年底的100美元,而与此同时,2007年零售业股票则大跌(强弱指数的下跌)。零售业股票和房地产股票的关系也是如此,但是,金融界一直错误地认为原油价格对消费没有太大的负面影响。运用图标法分析的投资者有更好的理解。上升的原油价格不仅影响到零售业股票的相对表现。同时它也要为2007年交通股的下跌负责,这导致了我们之前提到的负偏离率。下面我们讨论道氏理论。

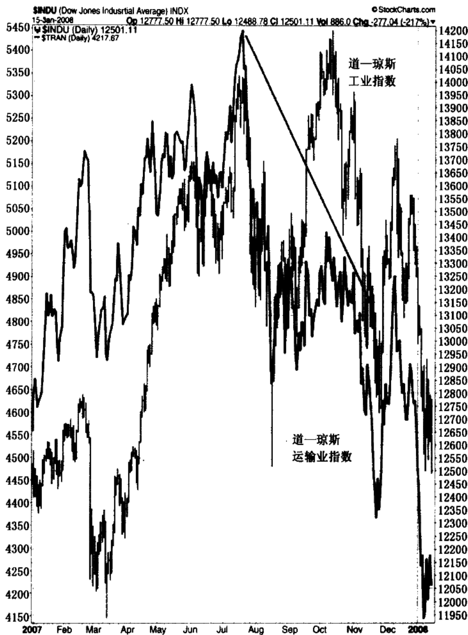
道氏理论

令人尊敬的道氏理论是市场分析中最古老的方法(在20世纪初由查尔斯·道提出)。查尔斯·道还发明了两种股票指数,分别是道—琼斯工业指数和交通运输指数。起初,交通指数仅限于铁路;后来还加入了航空以及卡车业。道说明了原因,在一个健康的经济中,工业和交通股票通常都是同时上升的。毕竟,工业企业创造了产品,而运输公司负责把它们输送到市场,两者不可分离。道想把他自己的思想作为一个市场趋势的主要指引信息,最后被股票市场所采纳。在这个简单的形式中,道氏理论说明了当股市处于牛市时,道—琼斯工业指数和交通指数应该一起上升。如果一个落后另一个太多,那么就产生了严重的负偏离,股票市场的顶峰也许就在前方。当其中一个到达新高,而另一个却没有就是一个危险的信号。这也正是2007年所发生的事情,而且这对油价的上升多少也有影响。

交通板块不能保证工业板块上涨

在2003年到2007年的牛市中,工业板块和交通板块都一同上升了很多。但是在2007年发生了大变化。图8.7显示的是2007年中期道—琼斯工业指数和交通指数上升的情形。在这年的7月和8月,交通板块(实线)下降幅度远超工业板块(价格条)。起初,情况似乎不太严重。但是在10月时,道—琼斯工业股票到达历史新高,但是交通板块没有相同表现。当工业股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 8.7 道—琼斯交通运输指数(实线)没有能确认在 2007 年第四季度道—琼斯工业指数(价格线)的新高，从而给出道氏理论的卖出信号。交通运输业的低迷与燃料成本上涨和经济增速放缓有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在2007年10月到达新高时，交通股票相比夏季高峰还下降了10%(下降的趋势线所示)。在2007年第四季度，在两个道—琼斯平均股票市场中出现了负乖离，这正是道式理论的警示，说明市场上升遇到了阻力。形成这个状况有两方面原因。

第一个原因是因为油价的上涨形成了交通股票的急剧下跌。原因很明显，交通行业对油价的上升最为敏感。飞机以及卡车在运行中都需要大量油，尽管铁路可以把油价成本的上涨转移给消费者，但是在2007年油价翻倍的时候，他们也承受不了如此剧烈上升的油价。

交通股票受挫的另一个原因是因为经济的脆弱(由房市衰退所导致的)。这也是因为交通板块从经济上来说是最为敏感的股票。这意味着它们和经济周期联系非常紧密。它们通常是经济增长放缓的最大受害者。如果人们对商品的需求降低，那么就不再需要运输那么多的货物。正如查尔斯·道一个世纪前所预测的，交通运输业股票在2007年下半年的下跌正是经济和股票市场的一个不良信号。股票市场通常被认为是经济的“晴雨表”。历史上，股票市场会先于经济6～9个月到达最高点。股市在2007年7月到达高峰，而经济回落就发生在2008年的第一个季度。直到2008年中期，绝大多数经济学家才开始承认美国经济开始衰退。

纽约证交易所股票超过200日移动平均线的百分比

还有其他有用的市场参与度指示可以警示市场在2007年的下半年到达高峰。首先就是纽约交易所超过200日移动线的股票的百分比。你应该还能记得在第四章提到200日移动平均线是上升趋势中的主要支撑线。任何下跌突破这条线都是一个信号，说明股票市场开始进入熊市。我们当然也可以在道—琼斯工业指数和S&P 500中运用200日移动平均线。2007年第四季度，这些指数线都下落至200日移动平均线下方。从本章开始，我展示了纽约交易所指数的涨跌线也跌破了200日均线(只不过这个现象更早发生)。当那些主要指数都位于200日移动平均线下方时，大多数利润都已经被抹干

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

净了。这正说明为什么市场参与度指标是如此重要。它们可以提前告诉我们市场遇到了麻烦，并且尽早给出信号，告诉我们是时机赚取利润、采取防御措施了。

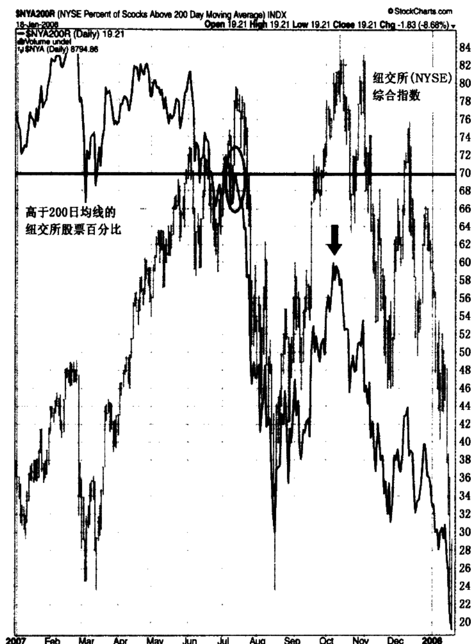
一些图表服务会提供这种这种指示，它可以衡量纽约交易所超过 200 日移动平均线的股票的百分比。图 8.8 比较了 2007 年的这种指示以及纽约交易所综合指数。正如大多数市场参与度指示一样，该思想就是要比较两条线的方向。在一个健康的上升期，两条线都会一同上升。图 8.8 显示，超过 200 日移动平均线的股票的百分比(实线)于年中开始快速下跌，两线之间产生了负乖离。而当纽约交易所综合指数在该年 10 月到达历史新高的时候，而市场参与度指标离创新高差了十万八千里。当纽约交易所股票到达新高的时候，只有三分之二的股票还处在上升期。市场参与度指标的下落警示投资者股市的上升是不可信的，而且这种警示是非常及时的。下面就这种指示做进一步展开。

尽管市场参与度指示的方向非常重要，我们依然需要考虑其他因素。图 8.8 右侧的纵坐标衡量在 200 日移动平均线以上交易的股票数量的百分比。超过 70%通常说明这是危险扩张。在 2007 年初，这种指示达到 85%。当百分线下跌至 70%线下方时，就是市场下跌的信号。在 7 月，这种指示下降到 65%，比 3 月还低，达到 10 个月中的最低(圆圈所示)。此处表明过度上升的市场开始受阻。

40%线是牛市和熊市的分水岭。百分比线在 2007 年 8 月以及第四季度曾下跌至该比例以下。自四年多的牛市以来，这是它第一次移动至支撑线以下。同时，主要股市指数的下降幅度相对较小。那时我曾写了一篇报告，回答了一些问题。

如果在纽约证交所有三分之二的股票处于熊市，那么纽约证交所综合指数怎么可能会是牛市？毕竟市场是一个所有股票的集合体。而且大多数股票在指数见顶之前就已经开始下跌了。在 2008 年的第一季度，交易的百分比线只有 20%。低于 30%的指标通常预示着市场可能存在反弹。但是要预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 8.8　2007 年下半年，高于 200 日均线的纽交所股票的百分比(实线)显著降低，预示一个弱市的来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示一个新的牛市的开始，我们还是需要百分比线回升到60%。

从这点来说，如果仅仅跟踪一个主要的市场指标将变得非常简单，例如纽约证交所综合指数，并且我们也可以看到为什么宽度指标在标示市场顶部非常有价值。大多数主要市场指数是资本权重化的。这就意味着市值越大的股票在计算每天每种指数中贡献着更大的权重。在本章已经介绍了小市值股票通常比大市值股票要提前进入下跌趋势。中小市值股票要远多于大市值股票。所以，每天媒体所报道的大市值股票更多的是告诉我们大市值股票的运作情况。它们通常是市场顶部最后一批下跌的股票。在本章中所描述的宽度指标将告诉我们除大市值股票外其他大多数股票的运行情况。这就是为什么宽度指标通常领跌于主要市场指数，并且那就显示了其预测的价值所在。

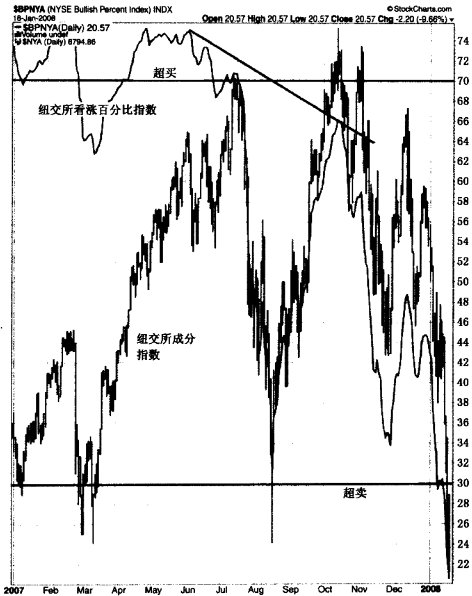
纽约证交所看涨百分比指数(BPI)

接下来的宽度指标也将试图告诉我们市场上的大多数股票相对于主要市场指数的波动行为，它就是纽约证交所看涨百分比指数。然而为了解释这个指标，我们需要回到第三章所提及的一种图表——点线图。点线图的价值之一就是能够给出特殊的买入和卖出信号。看涨百分比指数衡量了处于点线上升趋势的纽约证交所股票比例。在图8.9中，这个“线”版本和你在本章看到的其他的图非常类似。

图8.9显示了2007年间纽约证交所看涨百分比指数(实线)，这些实线描绘在纽约证交所综合指数上。图8.9和图8.8看上去非常像，并且连解释也非常相似。思路仍然去比较两条线的方向。我们再次发现在2007年10月产生了一个主要的负背离。沿着图8.9右侧垂直一边的百分比比例同样和之前看到的点线图非常相似。高于70%的指标预示着超买，低于30%的指标预示着炒卖。这个宽度指标在这一年11月跌至40%。这意味着只有三分之一的股票仍然处于点线上升趋势。同期，纽约证交所综合指数从10月份的高点只是下跌了10%，这也只意味着市场正常的调整。显然，宽度指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

正在勾画着一幅比主要市场指标更为凄凉的图像。



资料来源：StockCharts. com。

图 8.9　2007 年第四季度的纽交所看涨百分比指数（实线）也出现了一个明显的背离于纽交所成分指数的形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看涨百分比指数的点数图版本

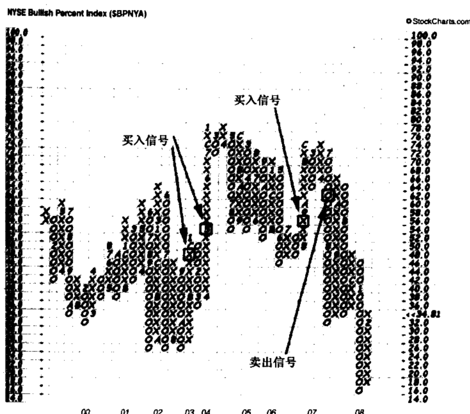
大多数使用纽约证交所看涨百分比指数的交易者更倾向于使用该指数的点数图版本。由于看涨百分比指数是基于 P 和 F 信号(见图 8.10),使这点数图版本看上去较为合适。图 8.10 显示近几年来的纽约证交所看涨百分比指数点数图。每个格子为 2 个百分点(见百分比比例)。一个点数图是由相互交替的 X 列和 O 列所构成。一个 X 列代表价值的上升,而 O 列代表价值的下跌。当 X 列超过之前的那个 X 列时,就产生了一个 P 和 F 的买入信号。买入信号曾经发生在 2002 年 11 月,2003 年 5 月和 2006 年 8 月。当一个 O 列下跌低于之前的那个 O 列,就产生了一个卖出信号。图 8.10 显示了 2007 年 7 月当 O 列跌至 62%,并低于前期 O 列低点 64%,市场出现了卖出信号。这个卖出信号的出现正是在看涨百分比指数从大于 70%的超买区域下跌的。而这个信号也使得熊市信号更为显著(一些格子中的数字是新月份的开始——7 开始的 7 月,8 开始的 8 月。字母 A、B、C 代表 10 月、11 月和 12 月)。在 2007 年 8 月期间,看涨百分比指数跌至 44%,低于 2006 年的底部和 2003 年的最低位置。这就是熊市的区域。

总结

本章主要讨论了市场宽度的主题。这些指标告诉图形分析投资者是大多数股票而不是大市值股票主导主要市场指数。这些市场宽度指标在确定市场顶部和底部时尤为重要。它们的价值在于它们的趋势变化通常领先于主要市场指标。而这对于市场顶部来说尤为正确。市场宽度最著名的测量指标就是纽约证交所腾落线,这一指标衡量了上涨股票数量和下跌股票数量之差。在一个健康的上升趋势中,腾落线应该和主要指数同步上升。在 2007 年中,纽约证交所腾落线从下半年就开始提前急剧下跌并预警了市场即将面临的弱势。

大多数负背离出现在具有领跌市场的市场股票组合中。这些组合中包

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 8.10 纽交所看涨百分比指数的点数图是用来测算在点数图上升趋势中纽交所股票的百分比的。在股市跌至 8 年来的最低位前的 2007 年 7 月出现了 62%的卖出信号。

括消费性循环产业票、金融产业股票、小市值股票和交通运输股票。图表比较显示零售业股票的抛售是由于房价的下跌和油价的上涨。2007 年油价的翻倍上涨导致了交通运输股票的下跌并产生了道氏理论的卖出信号。道氏理论认为在一个健康的市场中，行业股票和交通运输业股票应该同步上涨。而这一现象在 2007 年下半年则产生了分化。小市值股票也和通常在市场顶部的表现一样开始大幅下跌。金融类股票由于次贷危机的影响于 2007 年中期开始大幅下跌。在 2007 年 8 个月的市场顶部中，金融股票的下跌损失超过 30%的市值。所有的这些警示信号显示不同的市场宽度要领先于市场开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始下跌。

另外两个所谈及的市场宽度指标是超越纽约证交所股票 200 日移动平均百分比和纽约证交所看涨百分比指数。看涨百分比指数衡量是衡量纽约证交所处于点线图上升趋势股票的比例。两个指标的解释从本质上来说是一样的。位于 70%以上的指标表明是一个超买的市场，低于 40%的指标则警示了一个新的熊市市场。然而 2007 年下半年两个宽度指标都开始急剧下跌，预示了股票市场即将下跌。那就是为什么图表投资者需要观测这些指标。

截至 2008 年 10 月，正好是见顶的一年之后，S&P 500 指数下跌损失了超过三分之一的市值。金融股票只值 2007 年早期市值的一半。外国股票表现更为糟糕。国外发达国家的市场下跌了接近 40%，而新兴市场则下跌了 50%多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章 相对强度和转换

在第七章中，我们介绍了如何运用相对强度来分析，这可以使我们辨别哪些资产有增值的空间，哪些已经被高估了。我们主要集中研究债券、股票、商品和外国股票的相对表现。同时也表明了在 2007 年，和商品相关的股票表现良好。第八章进一步用相关强度来说明了在 2007 年哪些市场发展比较缓慢。无论是针对资产类还是针对市场板块分析，使用相关强度大的原理都是一样。这样的话，投资那些最好相关强度大的资产或者板块，避免相关性弱的。找到相关强度使我们更容易追踪资产间相对表现的趋势，并趋势变化的时点。本章的目的是就相对强度分析方法做更进一步的介绍，以及向投资者演示试图工具运用的灵活性。

相对强度的运用

相对强度指标是非常简单但很强大的工具。它简单比较了一种资产相对于另外一种资产的表现。这主要通过两种竞争性的资产之间的比例来加以比较的。换句话说，就是用一种资产来表示另外一种资产。相对强度线是根据其各自的价格来描绘出的。在第七章，我们描述了商品期货价格指数和国债的比例。通过债券价格除以商品价格，比例的方向表明了哪种资产比较强势。如果比例上升，表明分子(期货价格指数)比较的强势；如果比例下降，表明分母(国库券)比较强。上升的商品价格和国库券比例也说明了与基础材料、贵金属和自然资源等商品联系的股票受到欢迎；反之，下降的比例对于像金融资产这类对于利率敏感的资产受到欢迎。在最近几年中，商品的价格比债券和股票更加的强势，并且与商品类股票在市场中表现一直都不错。

在任意两种资产当中，我们都可以用相对强度指标来分析。在图表中分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析个股的时候，它是最常用的金融指标，可以用此来分析个股相对于市场表现得更好还是更坏。当相对强度线呈上扬趋势时，买入表现不错板块中的强劲股票的收益通常更大些。相对强度指标的另外一种运用是比较个股与市场或者行业。这样你可以识别出表现最好与最差的股票。此外，通过对板块（行业）表现与市场进行对比，就可以识别其中相对于市场来讲表现的优劣。在后面的章节中，你也可以将相对强度指标在板块间的表现进行对比。

自上而下分析

自上而下分析指的是股市中投资决策涉及的三个阶段。第一阶段是确认现在的市场环境是否适合投资，尤其是在牛市或者牛市的回调时，漫漫熊市中可能不适合这样分析。第二阶段就是判断哪个行业或者市场板块的表现相对强劲。如果你准备将资金投人市场的话，你肯定想买到表现好而非表现差的股票。许多的共同基金和交易所交易基金可以允许人们进行买进和卖空市场。如果你的投资对象是板块，那么你就需要走上述两步。如果你是投资的是股票，那么还应当有第三阶段。你需要在表现好的板块中寻找最为强劲的股票。换句话说，你想购买在最强的板块中表现最好的股票。此时就可以运用相对强度指标。但是相对强度指标不仅仅能给你提供这样的指导。

相对强度与绝对表现

虽然与相对强度指标有着同样重要的价值，自上而下分析方法也不是唯一要考虑的因素。绝对表现指标的参考价值就极大。例如，在牛市中，你就得找那些涨势优于市场的股票。这样你才能让你的钱包更鼓。然而，在熊市中，一些行业或者个股也呈现出一定的相对强度，但这种强度比绝对的弱。也就是说，它们的跌幅小于市场的其他的品种。这样，投资此类股票你的资产价值缩水要小许多。当股市下跌时，如何能做到最小的亏损是上上之策。但是，我更加偏向于寻求一些呈现绝对与相对强度的情形。为了做到这些，你必须将相对强度指标与图表分析结合起来。首先确定你跟踪的市场是呈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上升的趋势，然后考虑它的相关强度。相对于资产缩水时，相对强度指标在资产升水时应用的效果更好。

我们通过一个例子来比较绝对和相对强度之间的区别。图9.1描述了5年期半导体指数的周价格图。从2003年中期到2007年末，半导体指数基本上为单边趋势。但是在这三年中，你很可能既没有挣到钱也没有亏损。图9.1中的实线是指半导体指数相对于S&P 500的相对强度指标。从2004年开始到2007年末，这条线一直处于下降的趋势。换句话说，这四年中半导体指数的表现差于市场。

当行业的绝对表现呈水平状时，其相对表现就有些差。很明显，这里存在一个问题：当有钱可赚时，为什么要投资表现不好的股票？虽然在大多数时间里，投资半导体类股票并没有亏钱，但机会成本是存在的。投资者失去了投资于其他资产获利的机会。所以，某种意义上讲，半导体行业的股东们因为持有了表现不佳的资产而受损失。他们在错误的时间投资了错误的行业。

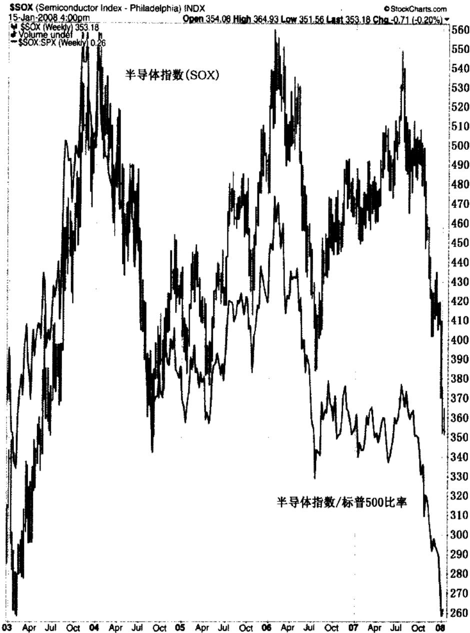
作为比较，黄金类股呈现了相对强度和绝对表现的完美结合。图9.2显示了黄金和白银的指数。从2001年到2008年，其处于不断上升的趋势，其相对强度线也呈上升趋势。在这期间，贵金属价格不但上升，而且它们的表现比股市的其他品种更好。正是两者的完美结合，才缔造出战胜市场的机会。

使用相对强度指标筛选股票

当投资者决定投资股市中的某一行业时，他或她有两种选择。一个就是通过购买一个相关行业的共同基金或者ETF来购买整个篮子的股票。第二种选择就是直接购买所属该行业的股票。我们首先假设该行业是市场中表现最棒的行业。显然，黄金类股票在2006～2007年的表现无疑就是这样。

但是并非所有的黄金类股票涨幅相同。图9.3描述了2006～2007年巴里克(Barrick)黄金公司和纽蒙特(Newmont)矿业公司股票与黄金白银指数的相对比例的走势图。从中我们可以看到：两种股票和贵金属类股票的相关性。很明显，在这两年间，巴里克黄金公司的相对强度线上升而纽蒙特矿业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.1　2004～2008 年间的半导体指数相对表现大大低于它的绝对表现(价格线)。继续持有一种表现欠佳的资产并不是一个好主意。

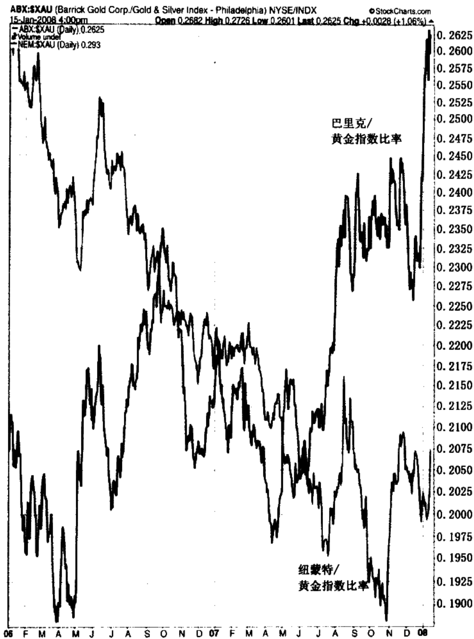
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.2　2001 年到 2008 年间费城交易所黄金和白银(XAU)指数平稳上升。相对强度线(实线)也处于上升趋势。相对强势线和实际价格的上升趋势非常完美的出现了重合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.3　在 2006 年至 2007 年期间，将巴里克黄金公司和纽蒙特矿业走势绘制出来与黄金指数的走势对比。巴里克显然是黄金业的领袖，而纽蒙特处于落后地位。因为我们当然是在队伍里选择强者比较好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司却一直下降。换句话说，巴里克黄金公司是黄金类股票中表现最好的，而纽蒙特矿业公司是较差的。

两年中巴里克黄金公司股价上升了55%(黄金和白银指数上升了35%)。相反，纽蒙特矿业公司则下降了7%。我们可以从两种角度对此进行解读，一个就是相对强度分析方法对于识别出表现最好的行业股票很有帮助；另一个就简单些了，购买该行业的所有股票，以利用其作为市场中表现最好的“身份”。如果你选择投资个股的话，一定要确保其是该行业表现最棒的股票。

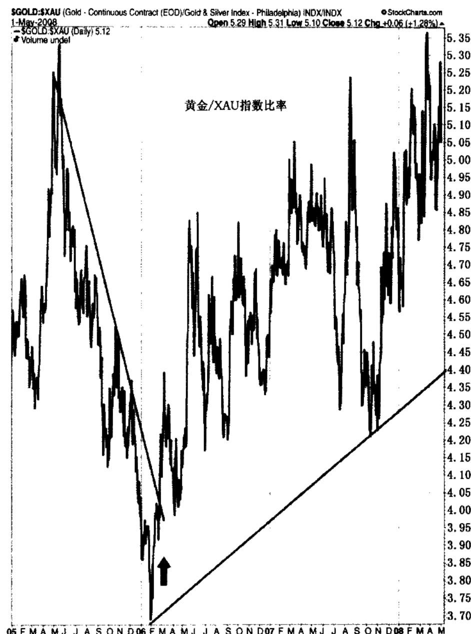
黄金类股票与黄金的比较

当商品价格处于涨势时，黄金类股票的上涨速度通常快于商品黄金本身。2002～2005年末的牛市的第一个四年时间里，黄金类股票与黄金就走出了上述情形。而在2006年与2007年则不然(见图9.4)。这里我们再次使用相对强度分析方法加以解释。图9.4绘出了2005年到2008年春季黄金/黄金白银指数走势。2006年开始，该比例开始上涨，并且在随后的两年里保持着上涨的态势，只是同期的黄金作为商品的表现比黄金类股票好。当然这里并不是说黄金类股票的表现不好。2006年和2007年，黄金白银指数上涨了35%，而S&P 500只有17%，但是黄金的价格却上升了62%。在这两年中，商品的表现要比相关股票要好很多，估计与ETF的出售有关，因为它可以直接购买商品黄金。

如何发现股票王

对于像黄金类股票或者与商品有关的股票连续上涨了好几年，当之无愧是市场中表现最好的。同时，我们也应该努力找到新兴市场中的最牛股票，而且事实上并不难做到。图9.5描述了从2001年中期到2008年中期消费者必需品行业指数与S&P 500的相对强度比例走势。从2000年的熊市开始上涨，其值在2002年末达到了峰值，直到2006年春才下降，2007年夏季，在突破2006年的低点后，快速上涨。很明显，这就是第三章中谈到的双头底

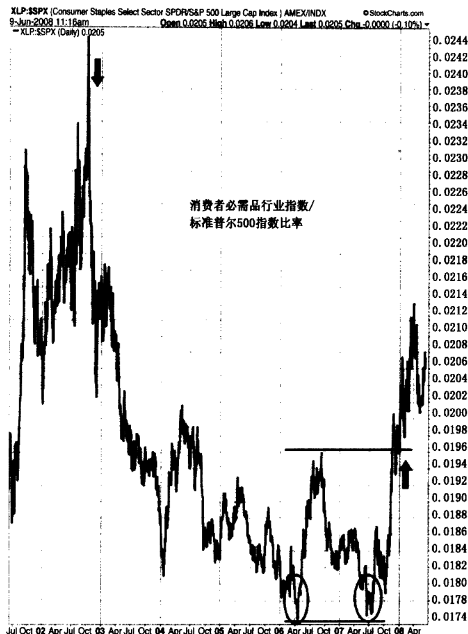
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.4 黄金/XAU 指数比率显示在 2006 年和 2007 年的时候，金条比黄金股票好很多。投资者可以运用相关分析去决策到底是购买商品还是与其相关的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.5 消费者必需品行业指数/标准普尔 500 指数在 2007 年后半年的时候完成了双重底形态。这是一个很好的买进时机的信号。同时，这也是一个投资者更偏向于防御的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

反转形态。直到2007年的第四季度，当该比例涨至四年内的高点时，上涨动力才难以为继。相对强度线对此种走势提供了几个重要的信息。

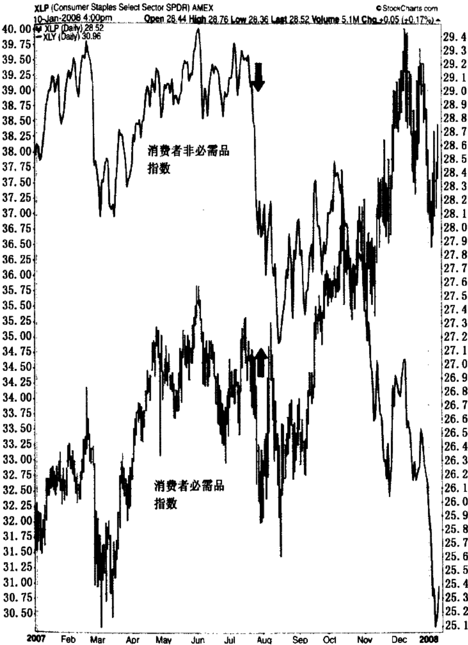
其中之一是与消费者必需品的性质有关，该行业中的股票都是防御型的。也就是说，当经济或股市疲软时，它们的表现要好于市场。就是因为该行业提供的是诸如食物、饮料和家庭用品。无论经济好坏，人们都要购买。因此，当投资者意识到经济与股市有转熊迹象时，他们就会选择具有防御性质的消费者必需品类股票。也恰恰是这样的原因，致使消费者必需品类股票的表现在牛市中不及S&P 500指数，熊市中却胜于后者。2002年的第一季度，该比例达到峰值时，正逢两年前开始的熊市的结束(2000年到2002年末，消费者必需品/S&P 500比例一直在上涨)。而从2002年末至2007年中期的牛市中，防御型行业的股票的表现垫底了整个股市。然而，2007年的后半年，这一比例的再次上扬又带来了两则讯息：其一是重新配置防御型股票的时刻已经来临；其二是持续5年的牛市与美国经济都处于危险中。

资金来自哪里

板块转换通常涉及两个，即资金从一板块转移至另一板块。图9.5描述了开始于2007年的资金的行业板块间转换，大量资金流入消费者必需品行业，使得该行业成为市场表现最好的行业。图9.6揭示了流入消费者必需品板块的资金的来源。图9.6呈现了消费者必需品板块(柱状价格图)和消费者非必需品板块(实线)的趋势。两个市场的相互关系是显而易见的。2007年7月，次贷危机开始浮出水面，恐惧开始四处蔓延，糟糕的房地产市场可能拖垮股市甚至整个经济。这种担心使得同年夏季的股市下跌了近10%。

另外一种恐惧的迹象是资金开始流出耐用消费品行业(包括零售商)，因为这类股票对经济状况较为敏感，转而流入抵御型股票，例如消费者必需品行业。这透露了一个很清楚的讯息，即从2003年大牛市以来，投资者首次开始转向防御。对图表投资者来讲，这应该是个好消息了，因为他们可以在两个竞争板块的图形走势中识别出资金的板块转换。图9.6呈现了市场中竞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 9.6 将两只交易型开放式指数基金作比较，可以发现消费者非必需品指数在 2007 年夏天的时候在向消费者必需品行业指数靠近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

争板块间的动作如何提供股市与经济状态的线索。

辨认资金回流大盘股存在的板块转换

投资者不得不做的另外一个选择就是倾向于大盘股还是小盘股。虽然两种行业的趋势方向是一致的，但是它们的涨跌幅度就不太一样。从 2000 年到 2006 年中期，小盘股上涨了 100%，但是大盘股基本没有变化。很明显，小盘股的投资价值在该时期较为凸显。然而，你如何判断出市场在何时变化？投资大盘股的时机在哪里？相对强度指标再次成为我们展开分析的最好方法。图 9.7 描述了 2004～2008 年 S&P 500 大盘指数与 S&P 600 小盘指数四年间的比例走势。图形左部的下降趋势是下跌的最后阶段，在此期间，大盘股表现不及小盘股。但是从 2006 年春天开始，情况发生了变化。

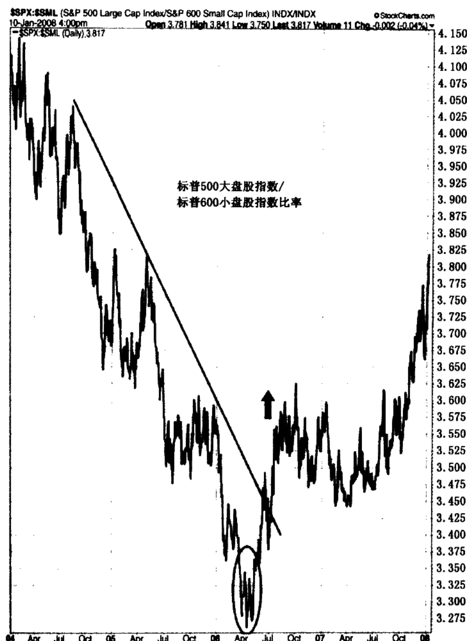
图 9.7 显示了大盘股/小盘股的比例在 2006 年春天到了底部(见圆圈)。趋势的变化得到趋势线向下突破的确认(一直回溯至 2000 年)。很明显，它告诉我们应该降低小盘股的投资比重而增加大盘股的份额。这种转换通过投资共同基金或者 ETF 就可以实现。

趋势变化容易辨认

正如图 9.7 所示，比例图中的趋势线的运用效果十分有效。简单的趋势线分析是依据相对强度比例识别趋势变化的最简单的方法之一(也是简单的图表阅读技巧，你也可以使用移动平均技术)。趋势变化相对容易辨认这一事实引出一个重要观点。当存在其他表现更好的资产时，我们仍持有表现较差的资产就毫无意义，尤其当我们无需费力就可知道表现差的资产开始转好的时机时。

从 2003 年春天到 2008 年这 5 年间，小盘股上涨了 97%，而大盘股上涨了 62%。上述数据说明了投资者倾向持有小盘股的原因。然而，从 2006 年中期到 2008 年 1 月，大盘股获得了 8%的收益而小盘股却亏损了 6%。在这 18 个月中，大盘股的表现超出小盘股约 15 个百分点。如图 9.7 中所示，该期间大盘股/小盘股比例开始增大。这时只持有固定投资比例小盘股而不是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.7　大盘股/小盘股比率显示 2006 年期间从小盘股旋转到大盘股。牛市中大盘股常常在后期表现更佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘股的投资者将会失去两方面的趋势机会。首先，他们错过了 2000～2006 年小盘股的盈利阶段，然后又错过了大盘股在 2006 年中期以后的盈利阶段。简单的关于大盘股与小盘股比例图趋势线的分析就可以使投资者做出正确的分析，即在 2000～2006 年投资于小盘股，2006 年中期后投资于大盘股，这样就不会错过盈利的机会。

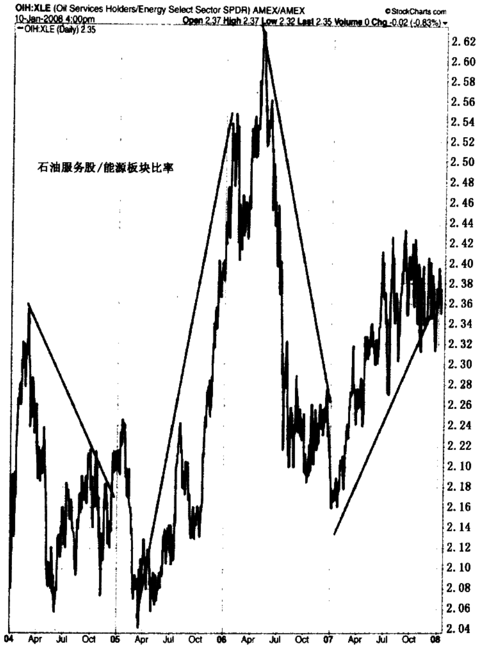
随市场行业板块转换投资

相对强度分析也可以用于在市场中对不同行业组的选择。市场中存在选多不同的行业组，正确选择行业组是十分重要的。从 2004 年初到 2007 年底的 4 年间，能源行业是市场中表现最好的行业，其盈利为 198%(同期 S&P 500 的收益只有 34%)。这使得能源业是很好的投资方向。但是并非能源业中所有的资产表现都同样出色。在这 4 年间，石油行业的表现最好，盈利为 227%；表现最差的是天然气类股，只盈利了 161%。这些数据表明石油服务类股在那 4 年是最好的投资对象。但是，让我们更深入地探讨一下，石油服务类股是否在这整整 4 年间都一直是表现最好的。

图 9.8 描绘的是 2004～2007 年石油服务公司与 S&P 能源版块的比例图(能源版块提供了一系列能源股票的横断面数据)。虽然在这四年中，石油服务公司的股票表现优于能源行业，但是前者在表现时间是不均匀的。实际上，石油服务公司在这 4 年间的股票收益大部分是在 2005～2007 年获得的，而且大部分收益获得集中于 2005 年。石油服务公司的股价在 2004 年和 2006 年的下跌说明在这两年间，石油服务公司的股票是能源投资组合中相对较差的股票。

虽然图 9.8 的时间跨度很大，以至于不适用短期分析。但通过图 9.8，我主要想说明的是，从表面上来看，石油服务公司在这 4 年中是能源行业中表现最好的股票，但是实际上，这 4 年中一半的时间，它的表现不佳。如果你在 2005 年和 2007 年持有石油服务公司的股票，在 2004 年和 2006 年持有能源 SPDR 的股票，那你的收益会更好。你通过投资两种 ETF 就可以轻易地实现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.8 石油服务股/能源板块比率显示石油服务类股票在 2005 和 2007 两年中表现良好。比率可以帮助确定哪一个基金更为强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上述投资策略。

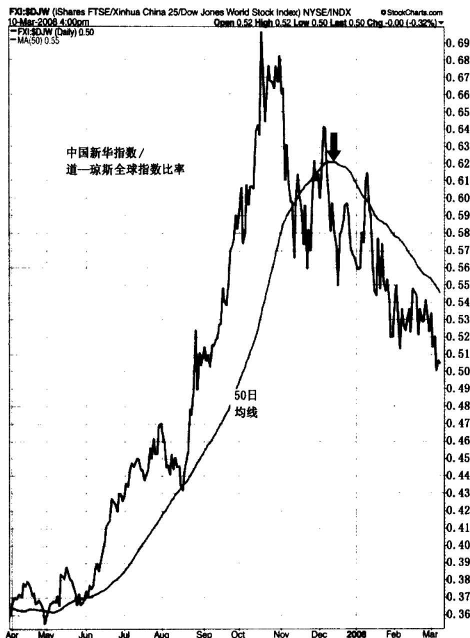
中国股票失去领先地位

第七章简单提出了使用相对强度分析的思想来判别美国股市和其他股市表现的优劣。2002～2007 年外国股市与 S&P 500 的相对强度比例指标显示投资者更青睐外国股票。这主要是因为美元的贬值。然而，外国股市这种强劲的表现在 2007 年结束了。相对强度分析可以用于一系列涵盖了外国市场的 ETF。尤其在分析外国市场何时表现更好、何时表现更差的过程中，相对强度分析特别有用。从图 9.9 可以看出，中国市场就是这种由强转弱的很好的例子。在 2006 年之后的 2 年间，中国股票市场是全世界表现最好的市场。从 2006 年初到 2007 年第四季度，上证综指上涨超过 400%，新华富时指数上涨 250%。与此同时，道—琼斯指数上涨 35%。中国股市这种优异的表现在 2007 年第四季度开始反转。

图 9.9 描绘的是 2007 年初到 2008 年春季，新华富时指数与道—琼斯指数的比例走势。图中的实线是 50 日移动平均线，它是用来识别比例线的拐点的。这一比例从 2006 年初开始上升，其峰值出现在 2007 年 10 月，然后开始了好几个月的跌势。50 日移动平均线的向下走势表明中国的股市开始弱于全球其他股市，随后的数字证明了这一点。在 2007 年 10 月的峰值出现后的 12 个月内，全球股市下跌 40%，新华富时指数下跌 50%。中国股票市场/世界其他股票市场比例的急剧下跌提前预警中国股票的全球领先行情不再是安全的赌博，同时也警示投资国外股票不再是绝对的盈利。

在 2008 年中国股市比其他股市下跌得更厉害，这表明全球市场处于向下的波动方向。亚洲市场比欧美市场的波动幅度更大。在股市处于上升通道时，这种更大的波动幅度使亚洲的股市比欧美股市更吸引投资者。同理，在股市处于下跌通道时，它也会使亚洲股市跌幅更加剧烈。中国市场就是一个例子。我们将在第十二章更深入地探讨 ETF 对国外市场的投资策略。图 9.9 只是为了说明如何用相对强度分析来解读某一国外市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 9.9　中国新华指数(FXI)对道一琼斯全球指数的比率显示在 2007 年 10 月后的 5 个月里中国股市严重跑输大盘。2008 年 10 月，中国新华指数损失超过 50%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总结

使用相对强度分析的全部目的就是为了帮助投资者更好地将他们的资金投资于表现较好的资产类别：市场板块、行业组或是单只股票。另一目的就是避免投资于表现相对较差的资产。相对强度(比例)分析是用于比较任意两种不同资产中相对表现的最好方法。比例分析可以用来比较两类资产(比如商品和债券或债券和股票)，可以用来比较不同股票市场和跨境市场比如黄金、能源股票和 S&P 500)，用来比较相互竞争的股票市场(比如消费者必需品和消费者耐用品类股票)，用来比较市场中不同的行业(比如石油服务和能源行业)，用来比较单只股票相对于它所属的板块的或 S&P 500 的表现。

比例分析方法适用于全球各类市场，它可以用来判断国外的市场相对美国的市场是否具有吸引力，以及判断表现最优的国外市场。比例分析可以用于比较任意两个金融市场。这种自上而下的投资分析方法意味着首先要确定分析的市场对象，然后找出表现最好的行业组，然后具体到最强劲的股票。将相对强度分析与绝对表现结合起来是不错的想法。

本书前三个部分阐述的是关于图表的基本概念，解释了一些非常有用的趋势指标，提供了一些用于解释市场属性和行业转换的市场准则。本章更深入地探讨了较具价值的相对强度和转换方法量两个概念。明白和掌握了这些方法，现在我们可以进一步学习如何充分利用这些原理来投资共同基金和交易所交易基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

共同基金和交易所交易基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章 板块与行业集团

前一章我们描述了在金融市场中进行图表分析的一些工具。上一章的内容有意避开对市场中所有已知指标的笼统描述，而只是对那些最有用的指标进行讲解。这种讲解方法本身也提供了可供选择的图表工具，这些工具适用于很多市场和资产。今天的投资者无论在国内还是国外都拥有很多的投资选择，他们需要的是一个简单的投资手段去判别哪些投资方式更高效。

在本章中，我们将股票市场分解成板块和行业组。我们经常将证券市场视为股票市场。把股票市场视为组别市场也同样正确。重要的是要知道这些市场的具体构成元素以及如何衡量它们的表现，因为它们不可能一直在同一时刻保持同一特征。有些组合比其他组合表现得要好。在市场中，有些股票在跌，有些在涨。在股票投资中，可能大部分人认同的一个观点是：进入市场或者退出市场的时机是否恰当。另一个同等重要的问题是：资金投向哪里。

证券市场和房地产的投资的一个相同点是"选位"很重要。在证券市场中，"选位"指的是在市场中如何投资。选对投资的板块和行业将会提高你的投资收益。相反，如果投资失误，将会给你带来损失。我们已经通过比例分析讲解了使用相对强度方法的投资技巧。在本章，我们将会增加更多的图表工具以助你找到表现超越市场的投资对象。

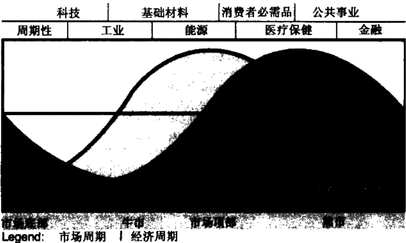
板块与行业的区别

S&P 将证券市场分为 9 个板块和 88 个行业。"板块"和"行业"之间是有区别的。板块包含了更广泛的类别，比如说基本材料板块包含了铝、化学制品、铜、黄金采掘、造纸业和钢铁业几个行业组体。另外还包括消费者必需品、消费者非必需品、能源、工业、金融、保健、科技、交通运输和公用事业 9 个大类的板块。了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解各个板块中包含的行业和各个行业中包含的股票是十分重要的。

萨姆·斯托瓦尔(Sam Stovall)是S&P股票研究的首席投资战略师,他就各部门在其所处行业周期的不同阶段的表现出具大量研究报告。图10.1的行业转换模型是依据斯托瓦尔的《S&P板块投资指引》(*Standard & Poor's Guide to Sector Investing*, McGraw-Hill,1995)研发而得。周期性板块和科技板块是经济周期早期阶段的领先者,而后期阶段的领先者是能源板块。这是因为在行业周期的后期,通货膨胀压力推高了能源的价格。在经济紧缩前期,消费者必需品板块和医疗保健板块受到追捧,而在紧缩后期,金融板块的表现较好。



资料来源:StockCharts.com。

图10.1 这个行业部门循环模型显示了商业周期市场行业中的表现。这个模型同样也显示了股票变化方向是提前于经济的变化。

这个模型有几个优点。如果你知道我们目前所属的行业周期,你就可以相应调整你的行业投资策略。不过,大多数情况下,我们使用另外一种方法。我们恰恰可以通过识别领先的板块来判断行业当下的所属周期。因为证券市场和行业周期紧密相连,行业转换模型也告诉我们证券市场当前的情况。这个模型也说明股市是经济的先行指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业绩图

业绩图是一种能够帮助投资者发现市场领先者的图表工具。图 10.2 描绘的 2007 年两个表现最好的板块和两个表现最差的板块。2007 年是经济企稳和证券止跌回升的第五个年头,这年经济开始转弱。图 10.2 变现最好的两个板块是能源和消费者必需品板块。表现最差的两个板块是金融和消费者非必需品板块,意味着股市疲软、经济发展缓慢。

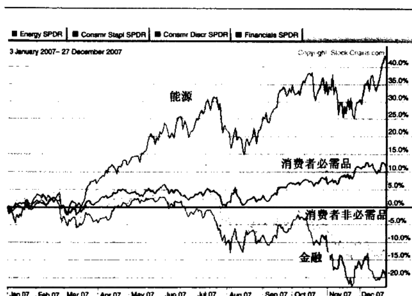
图 10.3 显示的使用柱状图描述的数据,并以降序排列的顺序排列。在零线以上的用黑色表示,以下的用红色表示。图中显示 2007 年表现最好的 4 个板块分别是能源、基础材料、公用事业和消费者必需品板块。如果你回过头看看图 10.1,你会发现这 4 个板块是在经济扩张后期和经济紧缩前期的市场领先者。当经济开始趋缓,资金开始流向公用事业和消费者必需品等防御性板块。这种消极的反转也被金融以及消费者非必需品(包括汽车、零售和建筑)板块的相对弱势所证实。这就是 2007 年下半年的情况。

板块地毯

市场板块地毯(market sector carpet)是我经常使用的一个非常有用的图表工具,它可以用来挑选市场的领先者。你在本书中可能不能了解整个地毯的原貌,因为它是以灰阶显示的。但是在电脑上,你能很清楚地分辨出。我之所以要介绍它,是为了提醒你这个东西的存在,并且教你如何使用它。图 10.4 显示的是 2008 年 4 月到 6 月的两个月间的 S&P 的板块地毯(你可以将时间周期调整为 1 天、1 周、1 个月或是 2 个月)。图 10.4 中的箱体显示:这两个月间 S&P 分类的 9 个板块的情况。在电脑屏幕上,这 9 个盒子显示的是不同程度的绿色和红色。板块的格子颜色越绿,该板块表现越强劲;反之,板块的格子颜色越红,该板块表现越差劲。

虽然,你在本书中看不出实际的颜色,但是你还是能够读出每个盒子上面的百分比变化。最右边的表格显示的是这 2 个月间表现最好的和表现最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

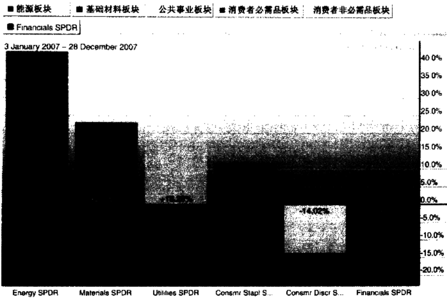
图 10.2　这张绩效图显示了能源和消费者必需品在 2007 年主导了全行业，而消费者非必需品和金融行业则表现最差。

差的 4 个板块。最好的 4 个板块是能源(＋11％)、科技(＋7％)、公用事业(＋5％)和工业(＋1％)。4 个表现最差的分别为：金融类(－9％)、消费者非必需品类(－3％)、材料类(－1.6％)，以及医疗保健类(－1.3％)。板块栏可以帮你找到市场中表现最佳的板块，进而深入挖掘。

利用市场栏寻找龙头股票

通过板块栏，你不仅能发现一定时期内表现最强劲的市场板块，同样也可以找出最牛板块中表现最好的股票。能源板块无疑是 2 个月内表现最佳的。点击能源栏，你就可以看到能源板块中所有股票排名情况。图 10.5 列出同等期间内表现最好的前 5％能源类股票。其中，皮博迪公司以 2 个月内 33％的收益高居榜首。仅仅因为一只股票出现在股票龙头中，还不足以说明其是一只值得投资的股票，你仍然需要借助其图表走势来做出决定（点击这一股票的名称就很容易做到这一点）。不过，在你浏览最牛板块中最好的 5 只股票时，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

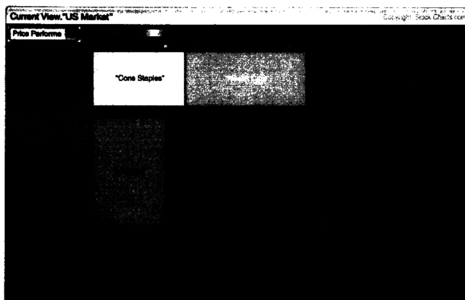
图 10.3　绩效柱显示 2007 年最好的行业部门是能源、金属、公用事业和消费者必需品。最差的行业是消费者非必需品和金融业。这对于弱势的股票市场来说无疑是一剂处方。

就已经开始寻找到好股票的路途上了。能源板块其他表现不错的股票还有：Consolidated Energy(32%)、Nabors(28%)、Hess(26%)、EL Paso Energy(24%)。有人估计，至少一半的股价波动源于其隶属的板块。事实就是这样，先找到表现好的板块，就更容易找到表现好的股票。行业同样也符合这一逻辑。

行业冠军

我们也可以对不同行业按照其表现情况进行排名以得到行业冠军。图 10.6 列出了 2007 年后半年中表现最好与最差的行业。表现最好的是黄金和石油服务类股票，它们是原料和能源类股票。相反，表现最差的为建筑类、银行类、零售类、半导体类、经纪商类和房地产投资信托。图 10.6 显示了当 2007 年后半年股市走弱时表现最佳的行业，以及拖累股市的行业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts. com。

图 10.4 标普的市场划分显示能源在 2008 年第二季度是最强的行业部门（涨 11%）。而金融是最弱的行业部门(跌 9%)。

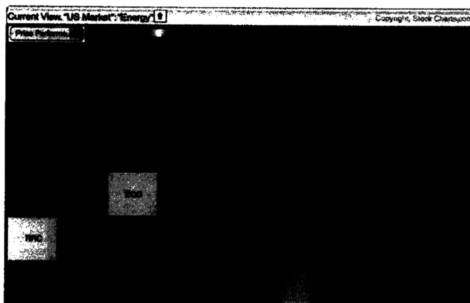
监测板块趋势

一定要记住,板块趋势一定要经常监测。对于板块来讲,不适合股市中的"买入持有"策略。在这 6 个月(或一个季度)里表现好的板块在下 6 个月(或一个季度)里就未必了。这就是走势图和市场板块栏的价值所在。一周至少看一次图表工具,以清楚股票排名是否发生变动,好的变差还是差的变好。同样也要记住,这些图表工具仅仅是为浏览所用,确保我们可以发现股票龙头。紧接着的一步就是观察板块、行业以及各只股票的实际走势,以确定它们是否呈牛态。

关于板块和行业组的信息

大多数用于板块分析的行业指数都在股票交易所中上市交易。正因为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

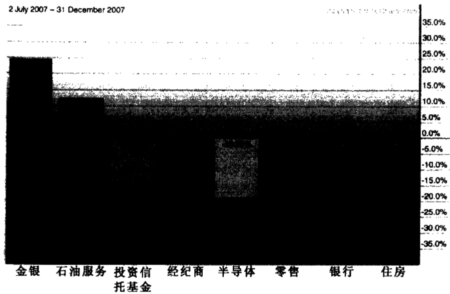
图 10.5　标普市场划分显示皮博迪公司在 2008 年第二季度是最强劲的能源类股票。其余 4 只领先股票也在右边被框出。

如此，很容易拿到数据然后轻松地绘制图表。如果你想知道每个指数中的所含的股票(这是一个好主意)，到其所在的交易所再合适不过了。最大的期权交易所是：美国股票交易所(AMEX. com)、芝加哥期权交易所(CBOE. com)和费城股票交易所(PHLX. com)。尽管费城交易所上市的股票数量较少，但有一些是非常受大众欢迎的。其中包括 KBW 银行指数(BKX)、黄金/白银指数(XAU)、住房指数(HGX)、石油服务指数(OSX)、半导体指数(SOX)，以及公用事业指数(UTY)。而其他一些更受欢迎的股票指数是在美国股票交易所上市，其中包括航空指数(XAL)、生物技术指数(BTK)、金甲虫指数(HUI)、黄金开采商指数(GDX)、天然气指数(XNG)、石油指数(XOI)、医药指数(GDX)，以及经纪商/交易商指数(XBD)。

天然气行业的领导者

在 2008 年第一季度，美国证券交易所中的天然气指数是表现最为强劲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

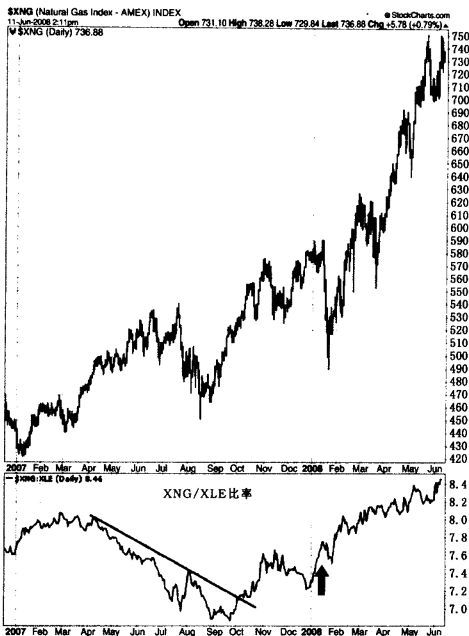
图 10.6 业绩柱状图显示贵金属和石油服务类股票成为 2007 年下半年最为强劲的行业。住房建筑业、银行、零售业、半导体、经纪商和房产投资信托基金类股票则表现欠佳。

的指数之一，在 S&P 500 指数下跌近 6%的情况下，天然气类股票仍然获得 7%的收益。由此可见，最好的股票很有可能就出现在天然气板块中。2008 年 2 月与 3 月间，板块栏显示能源股的表现最棒。相对于整个板块 7.5%的收益，天然气股获得 12%的涨幅。从而，天然气股就成为能源股中的最牛类股票。图 10.7 天然气股在 2008 年春季到达历史高点。图表下部处于上涨趋势的相对强度比例将天然气指数从能源类指数中突出出来。该比例在第一季度不断上涨，表明天然气股的走势比能源类股整体要好，成为能源类股中的领头羊。在 2008 年的上半年，天然气指数始终居于能源类股的首位。

天然气类股票

2008 年第一季度，选股者若要选出市场领跑股票，仍然要多走一步，也就是在天然气类股票中寻找龙头股票。市场栏显示：在这两个月中间，EOG

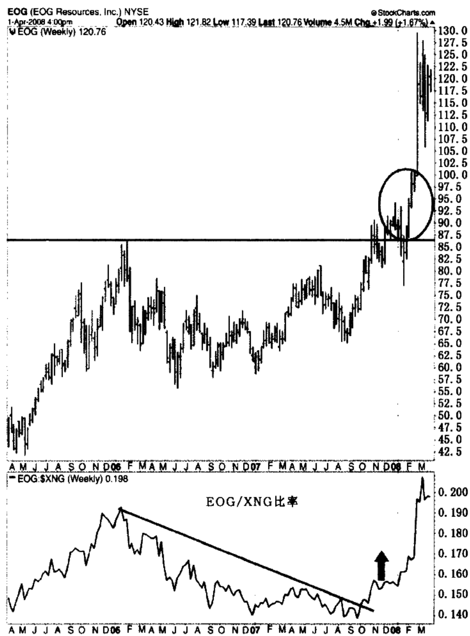
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 10.7 在 2007 年第四季度和 2008 年上半年，天然气类股票领跑新能源股票，注意 XNG/XLE 比率的反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 10.8　在 2007 年第四季度，EOG 能源领跑天然气类股票。EOG/XNG 比率的反转将其显现得非常清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能源的表现最好。而且，EOG 也是天然气类股票指数中权重最大的股票。浏览 AMEX. com，点击天然气类股票指数，你就可以发现这一点。然后选择"显示指数成分股"，你就可以看到一份 15 只股票的清单，该清单是以它们的相对权重排序的(排在首位的权重最大)。其中 EOG 的权重为 8%。接下来的五个分别为：Southwestern(7.9%)、Devon(7.2%)、Apche(7.2%)、Chesapeake(7.1%)，以及 XTO 能源(7.2%)。6 只天然气股全部都是当时能源类股中表现最好的。

找出某指数中的成分股票的原因如下：其一，你可以轻而易举地得到市场中可能表现好的股票名单；其二，识别指数中影响最大的股票。它们通常是权重最大的股票。一般情况下，你可以进行仔细的观察，在对大盘股较有倾向的市场中(比如 2008 年第一季度)，将相对强度与规模结合起来对分析很有帮助。以 EOG 来看，你选到了世界上最好的股票。不仅仅因为 EOG 是 XNG 中最大的股票，它也是最强板块中最强行业中表现最好的股票。

图 10.8 在周价格柱状图显示：EOG 能源在 2007 第四季度实现向上突破，同时在 2008 年第一季度达到历史高点。图表下方的实线表示 EOG 与天然气指数(XNG)的比例。从 2006 年开始到 2007 年第四季度，EOG 一直是天然气类股中排名靠后的股票，而其相对比例在 2007 年第四季度的上涨则提前暗示其在 2008 年第一季度成为表现最佳的股票。关键就是识别这些变化，有了上述这些工具就容易多了。

CBOE 波动指数

现在我们介绍一下芝加哥期权交易所编制的波动指数。该指数是用来衡量对近期 S&P 500 的波动性的市场预期。它以期货与期权的形式在 CBOE 内交易。然而，这一行业的大多数人将 VIX 视为反向市场指标，而且效果不错。

关于 VIX 最重要的一点是：它是一个反向市场指标，即它的走势与 S&P 500 相反。具体来讲，上升的 VIX 指标对股票来讲是不好的征兆，下降的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

VIX 反而不错。图 10.9 显示了自 2000 年以来的 8 年间的实际应用效果。

图 10.9 中的实现代表的就是 VIX，S&P 500 指数用柱状图表示。你可以清楚地看到两者之间的倒置关系。自 2000 年进入熊市后，VIX 一直上涨，在 2002 年第四季度达到最高点(向下的箭头)，而此时 S&P 500 的熊市历程也即告结束。之后的四年里，股价节节攀升，VIX 不断下降。2007 年中期，VIX 上涨到四年以来的高点(见圆圈)，也意味着市场的低波动时期将告一段落。2007 年夏季，VIX 向上突破，与此同时，S&P 500 开始掉头向下。

图 10.10 比较了 2007 年初至 2008 年中期的 VIX(图下部的线表示)和 S&P 500 指数(图上部的线表示)。2007 年 7 月，VIX 在四年内首次站在 18 之上(见圆圈)。同期，它的上攻突破恰好伴随着 S&P 500 指数 10%的下跌(见箭头)。VIX 在 10 月的第二次上攻时刻恰好是 S&P 500 再次登至定点的时刻。而 2008 年 1 月 VIX 的第三次上扬则伴随着 S&P 500 的再次下滑，截至 3 月中旬，S&P 500 下跌了 20%。由此可此，VIX 的上扬总是伴随着市场的下跌，而 VIX 的回调伴随着市场的反弹。

2008 年 3 月，VIX 急剧下跌(见图 10.10)，这一趋势延续到 5 月中旬。其中，VIX 指数在第二季度下跌时，S&P 500 开始反弹，并逐步挽回前期的一半损失。然而，VIX 自 5 月中旬的低点(同上年 10 月)开始急剧反弹，S&P 500 也开始新一轮的下跌。

除了上述表现，VIX 还有很多其他形式。从历史表现中得知，VIX 指数曾经超过 40，同时股市也趋于底部(如 2002 年)。而 VIX 指数位于 20 之下时，通常意味着股市趋于顶部(如 2000 年)。这些数字在牛市接近尾声的时候总是掉头向下。2005 年和 2006 年，VIX 指数在 10～18 之间波动。每次从 10 往上升时，市场通常会做少许回调，2007 年夏季，VIX 的向上突破意味着其将会升至更高的水平，暗示未来 5 年首个真实危险信号的出现。

除了扮演反向市场指标这一角色外，CBOE 波动指数同时提供了应对股市下跌的对冲手段。股票价格下跌，VIX 通常上升。这样你就可以通过买入 VIX 期货合约或者期权来获利。由此可知，它可以帮助你在不断上升的波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性和弱市中获取利润。

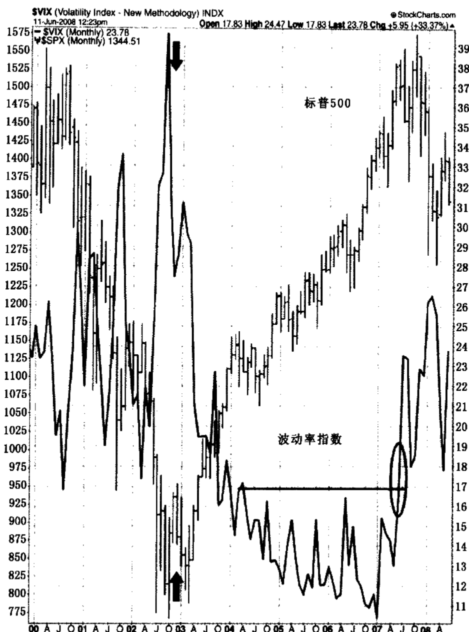
总结

本章就市场板块和行业的重要性做了解读。股票市场可分为九大板块、近 90 种行业。熟悉上述分类并且知道如何衡量其表现的投资者可以大大改进其资产组合。幸运的是，我们可以借助图表工具来相对容易地找到龙头股票——走势图和市场板块栏。通过走势图的分析，投资者可以对任意指数的走势进行比较分析，选对正确的板块（剔除错误的板块）很重要。图 10.11 体现识别两者差异为什么如此重要的原因。从 2007 年 6 月到 2008 年 6 月，能源板块（柱状图）上涨 50%而金融板块（实线）下跌 36%。这两大板块指数都被编制为交易所交易基金发售并买卖，这一点我们将在第十二章做详细介绍，它们大大简化了板块交易。

选对正确的行业同样重要。图 10.12 比较了 2007 年 6 月到 2008 年 6 月的 AMEX 的天然气板块与 PHLX 的半导体板块（实线）。在此期间，半导体指数（实线）下跌 17%，而天然气类股则上涨 66%。很显然，在这段期间，天然气板块中的股票更适合投资。图 10.12 中的两指数是期权指数。如果你是期权交易者，你就可以直接买卖这两个指数。当然，这里还有其他两种方法进行交易。一种是选择与其中一个指数相符的交易所交易基金（例如半导体 Holders）；另一种就是选择你自己希望投资对象相符的板块共同基金。

通常来讲，股票指数以及与它们相关的投资品种（ETF 或者共有基金）的相关性都很高。图 10.13 显示：2006 年初到 2008 年中期的 AMEX 的天然气指数（柱状图）基本上与富达精选天然气基金（实线）走势基本上是重合的。由于两者彼此密切跟踪，所以很难看出这两条线相分离、走势不吻合的情况。富达精选天然气共有基金是富达旗下板块投资同期业绩最好的其中之一。在下一章我们介绍如何利用共同基金来执行各类交易策略。

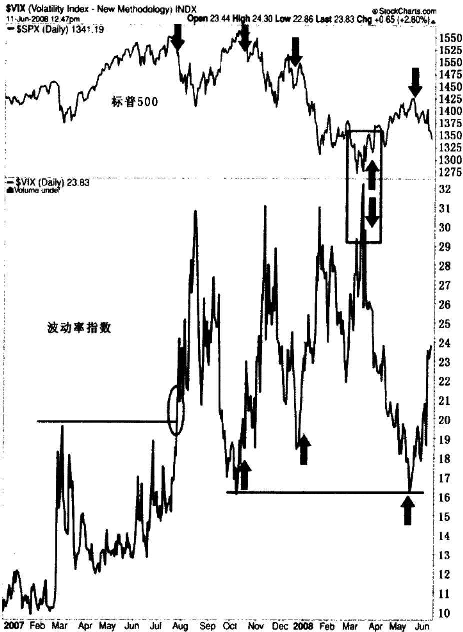
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 10.9　波动率指数(实线)通常与标普 500(条状线)的走势相反。在 2007 年夏季，波动率指数在上部的突破(见圆圈)警示波动性的提高与股价的下跌。

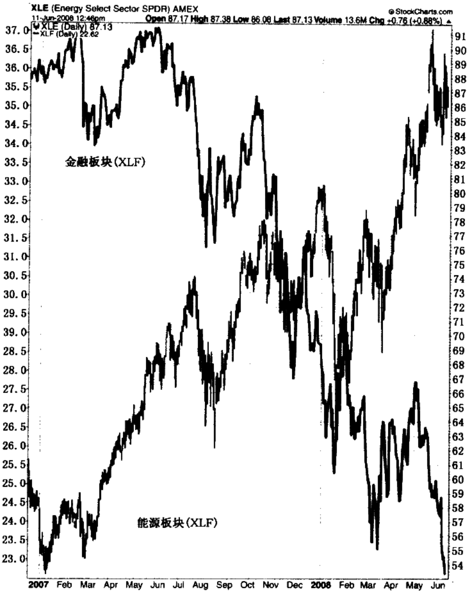
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 10.10　从 2007 年年初到 2008 年年中，波动率指数（较低曲线）和标普 500（较高曲线）走势相反，波动率指数在 2007 年 5 月的反转与主要股价下跌相一致。

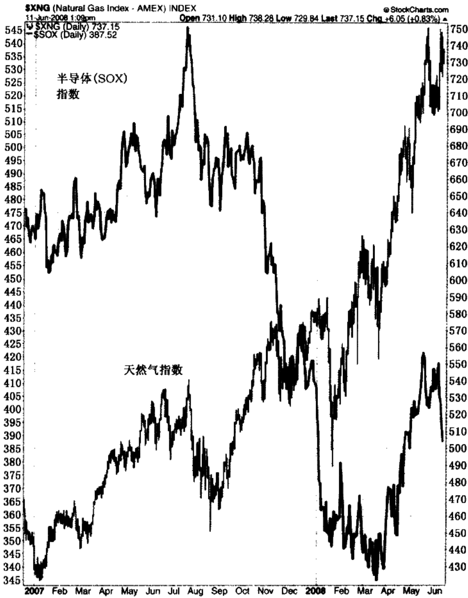
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 10.11　从 2007 年夏季到 2008 年年中，能源板块(条状线)大幅大开，而金融板块(线)大跌，这说明为何处于最强行业而不在最差行业是非常重要的。

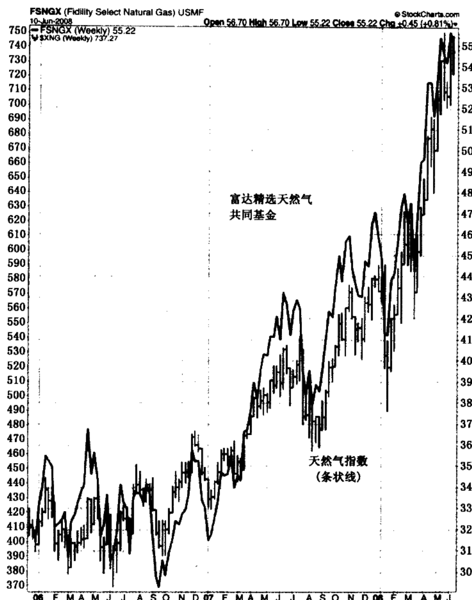
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts.com。

图 10.12 2007 年夏季直至 2008 年年中,天然气股票急剧上涨,而半导体股票下跌,属于上升类的股票总是好的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 10.13　从 2006 年到 2008 年，AMEX 天然气指数与富达精选天然气共同基金之间出现了密切联系。共同基金部门通常与其部门基点非常接近。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章 共同基金

对共同基金进行图表分析是另外一步。交易者可以通过分析各种各样的行业及板块指数来找到他的投资目标，并与一种合适的共同基金进行搭配。有众多的共同基金供你选择，你可以在股票或债券市场上任意选择投资对象。大多数的共同基金都进行了指数化，以参照某种市场基准。你真正要做的是分析这些基准，然后将之与合适种类的基金相匹配。如果你想更深入一步，图表分析可单独应用于共同基金。这样做的原因至少有两个：一个原因是出于证实的目的。指数图表传达的买卖信号应该被其相应共同基金显示的类似信号所证实。另一个原因是因为指数图表与共同基金并不总是完全相关的。有时是共同基金图表的变动引起指数变化，而另外一些时候则正好相反。如果你是共同基金投资者，应确保共同基金图表与一开始最吸引你进行投资共同基金的指数图表充分一致。可喜的是，本书介绍的大多数的图表化工具非常适用于对共同基金的图表进行分析。

什么对共同基金起作用

与大多数市场一样，对共同基金图表进行彻底而详尽的分析完全没有必要，简单的趋势追踪技术如趋势线、支撑线与阻力线以及移动平均线就很有效。

平滑异同移动平均指标(MACD)以及 MACD 直方图也可以产生很好的效果。大多数的震荡指标可以用来发现超买与超卖的情形以及正负背离。在共同基金图表上可以发现像双重顶和双重底、头肩型以及三角形这样的价格形态。当然，相对强度分析同样适用于共同基金的图表分析，但当对开放式共同基金进行图表分析时会受到一些小的限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开放式基金与封闭式基金

共同基金分为两类，这两类基金都允许投资者买卖一篮子股票，但是方式不同。封闭式共同基金有固定数量的份额，并像其他任何股票那样在股票交易所进行交易。因此，封闭式基金的分析与其他股票相同。开放式共同基金随时可以吸收投资者新的资金，通常购买需要通过类似富达或者先锋这样的系列基金。既然这本书的主要任务是针对开放式基金，有必要指出对这种投资工具进行图表分析时存在的一些限制。

开放式基金的图表调节

当对开放式共同基金进行图表分析时需要做一些微小的调节。首先是针对价格，进行日分析时只要每日收市后发布的净资产价值(net asset value，NAV)，这是可得的。NAV 告诉我们基金的真正价值，以包含在基金中的股票的收盘价为基础。不存在开盘价及日最高最低价。因此，使用连接收盘价的线图替代条形图。(K 线图不适用，因为这一分析方法要求有开盘价、最高及最低价。)

事实上，本书描述的所有指标仍然可以用，因为它们大多基于收盘价(利用日价格区间的随机变动指标是例外)。RSI 变动指标仍然可以用来测量超卖超买读数。传统的动能、变动率以及 MACD 指标也是可用的。然而交易量分析不适用于开放式共同基金，这是因为交易量数据并不随日净资产价值发布。不过这并不妨碍你检查基金包含的基础股票或组合的交易量数据。

基本面分析与技术分析相结合

尽管本书主要解决共同基金的图表或图表化分析，但投资者应当知道影响各种金融市场及相关基金的基本面或经济因素。晨星(Morningstar)公司提供了一套特殊的评价体系，这一体系考虑了基金的盈利性及风险。比如说投资者可以将图表化分析限制在具有最高评级(四星或五星)的基金范围内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或者图表化投资者可以查看晨星评级来获得从图表分析角度看来非常具有吸引力的基金更为详细的信息。在这种方式下，投资者同时利用了基本面分析和技术分析。有时可以用相反的方式。如果你发现了一只高评级共同基金，必须首先查看它的图表以确信你买卖的时机是正确的。

相对强度分析

前面的章节肯定了相对强度分析的优点以及它在选择正确的板块及行业时独特的重要性。这对于共同基金本身来说也是正确时，相对强度分析通过告诉我们一只基金相对于市场上其他的基金或者相同种类基金竞争者来说表现如何，为进行市场分析增加了深度和层次。共同基金评级很容易从金融出版物及网络中获得，其包括了对一般股票基金、国际股票基金以及专门股票基金评级。这些评级有周报、月报、季报和年报。一般债券基金、政府债券基金、国际债券基金、专门债券及市政债券基金也是如此。有多种板块基金供你选择。富达投资公司列出了至少 40 种专门股票或选择的投资组合。

传统的以及非传统的共同基金

富达投资公司是最大的系列共同基金公司之一，其他还有先锋基金公司(Vanguard)和普信(T. Rowe Price)公司。它们均提供了大量的共同基金，使得投资者可以通过投资指数基金承担股市风险，而且能够依据规模(小盘股及大盘股)、风格(成长型与价值型)或者区域(国内还是国外)来将市场细分为几类。同样有大量的债券基金可供选择。另外，对于想要进一步微调其股票组合的投资者，可以从众多板块共同基金中进行挑选。这一章的重点在于板块基金。我们将把重点放在富达，因为它提供了最多的板块基金选择(至少 40 种)。所有之前提到的系列基金被看作传统的共同基金。但在过去的 10 年中，很多新设立的系列基金开始提供非传统的共同基金份额。

至于非传统的共同基金，我指的是提供商品及货币市场风险敞口的共同基金。传统的债券基金追踪债券价格的，而一些新设的债券基金则是以债券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收益为标的物的。在本章后面我们将展示这些新设基金中的一种。反转共同基金也变得越来越受欢迎,这些基金被设计成与某些市场基准变动方向相反,以使投资者在下降的市场中获利。我们将在稍后详细讲述。值得高兴的是,图表化分析可以对所有这些传统及非传统的共同基金起作用。

简单化

伴有技术分析的图表将一些图表分析工具直接应用于那些代表了各种股票市场板块及行业的开放式共同基金图表。大多数情况下,在图表上只画出一到两个图表化工具(或指标)。我这么做仅仅是想说明图表化分析做得太花哨是没有必要的。通常你需要的只是几个简单的图表分析工具。在共同基金图表上有更为微妙的信息。上升或下跌的突破更易被发现。趋势中发生的重要变化同样如此。以我的经验,最好的市场变动通常十分明显。真正的技巧是你能够注意到它们。

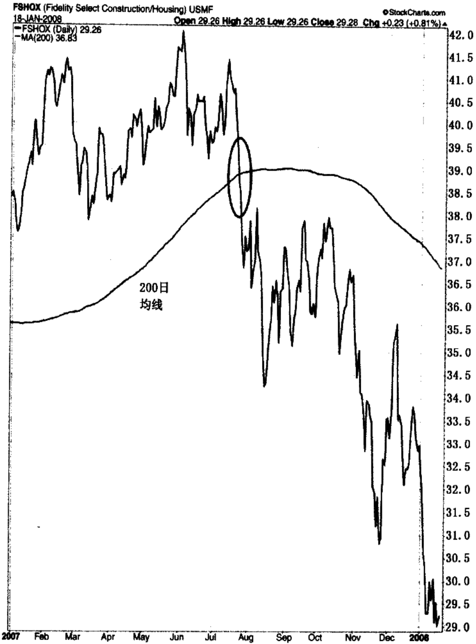
200 日移动平均线与房地产行业

接下来的图表中包含的所有图表分析工具已在前面的章节中进行了阐释。例如图 11.1 对富达精选建筑/房地产行业基金从 2007 年初至 2008 年 1 月的走势运用了简单的 200 日移动平均线。毫无疑问,房地产板块 2007 年状况很糟糕,事实上,这只房地产基金从 2007 年 6 月的最高点下跌至 2008 年 1 月的最低点,跌幅达 30%。这使得其成为该年度表现最差的板块基金之一。图表化投资者仅通过跟踪这只基金的 200 日移动平均线就可以避免大部分损失。该只基金在 7 月的时候跌至主要支撑线以下,发出了重要的卖出信号(见圆圈处)。

天然气板块突破

图 11.2 显示了富达精选天然气基金 2005 年中旬至 2008 年春季的走势。在这张图中我们的主要焦点是 2007 年春季期间极为显著的上涨突破。

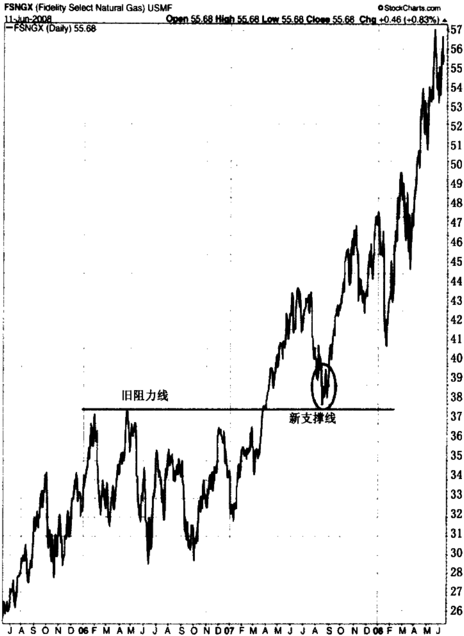
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.1 该只房地产板块共同基金于 2007 年 7 月跌至 200 日移动平均线以下（画圈处）是严重衰退的警示信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.2 原来的阻力线变成新的支撑线的例子。2007 年春天然气板块共同基金的上涨突破很容易被发现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该只基金4月升到了2006年春季的峰值之上，形成了上涨突破。接着8月仅在其突破点处探底尔后保持升势，进一步确定了其上涨势头(见圆圈处)。这印证了那句老话，“原来的阻力线变成了新的支撑线”。尽管许多图表分析指标同样确定了天然气行业的涨势，它们并不十分必要，因为最好的突破通常就是最明显的，正如这只基金表现出来的那样。

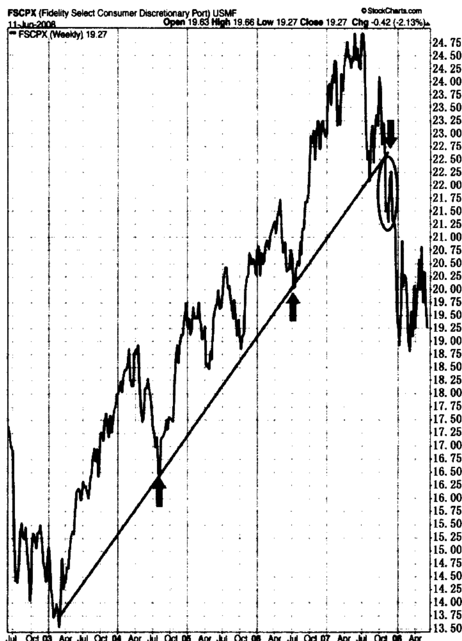
消费者非必需品行业的突破

趋势线是所有图标工具中最简单但也是最具有价值的。图11.3就是一个很好的例子，它是富达精选消费者非必需品投资组合2003年至2008年春季的点值图。上升的趋势线由2003年春季的谷底开始画起，连接了2004年和2006年的低点(向上的箭头处)。趋势线被触及次数越多就越可信。一条好的趋势线应当像图中这条一样被触及至少三次。这也是为什么2007年10月对这一四年支撑线的决定性突破(圆圈处)如此重要。其不仅预示了该只基金显著的向下反转趋势，而且该信号发出时价格才只下跌三分之一而已。图表化投资者可以得到充分的警示以先行一步。图11.3中并没有隐藏任何玄机，需要的仅仅是一条简单的趋势线。

卖空交叉线让你输钱

图11.4变得有一点复杂，但还好。图中对富达精选电子板块基金(主要由半导体行业股票构成)结合使用了50日和200日移动平均线。图11.4中实际上有两个主要的卖出信号。第一个是2007年11月价格向下跌破200日平均线(见圆圈处)。第二个是一个月后的50日均线向下与200日均线交叉(向下的箭头处)。从2007年夏季的顶部到2008年春季的底部，这只基金丧失了30%的价值。注意到这一看空移动平均线交叉的图表化投资者可以避免三分之二的损失。11月穿破基金8月形成的低点同样是传统的穿破支撑点的卖出信号，这是非常基础的图表分析。

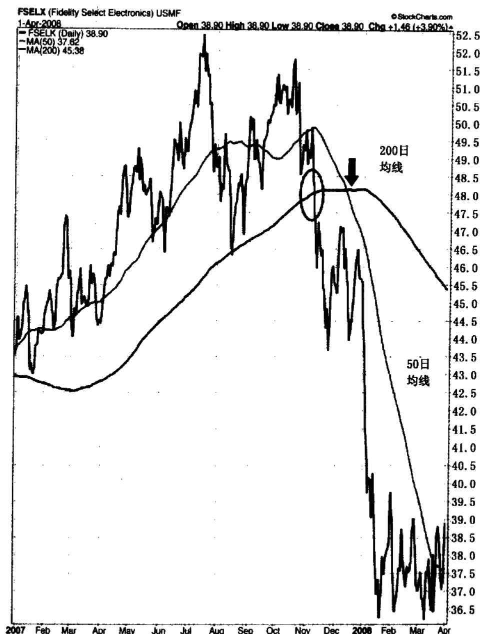
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.3　2007 年 10 月对四年支撑线的突破(圆圈处)预示了这只消费者非必需品行业共同基金严重的下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.4　这只半导体行业共同基金在 2007 年 11 月期间打破了其 200 日均线。1 个月后 50 日均线也打破了 200 日均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

负的变动率使科技板块受损

图 11.5 中富达精选科技板块基金 2006 年期间穿过其 40 周平均线(200 日)两次。在春季的下降调整之后,2006 年 9 月的向上交叉传达了持续期多于一年的新的上升趋势。而 2008 年 11 月的向下交叉则开始了新一轮的下跌趋势(见圆圈处)。底部的这条线是 13 周变动率线。2007 年 12 月(向下箭头处)该线 16 个月以来首次跌至 0 水平以下是一个卖出信号。

大宗消费品行业保持良好

图 11.6 中的深颜色的线描绘了富达精选大宗消费品行业投资组合走势。浅颜色的线是该基金与 S&P 500 指数的比例。尽管大宗消费品基金在 2008 年一季度损失了一些价值,但其表现比 S&P 500 指数要好得多。其相对强度线在 2008 年 3 月创新高。从图 11.6 中可以看出,大宗消费品基金是大市下跌时较为安全的选择。

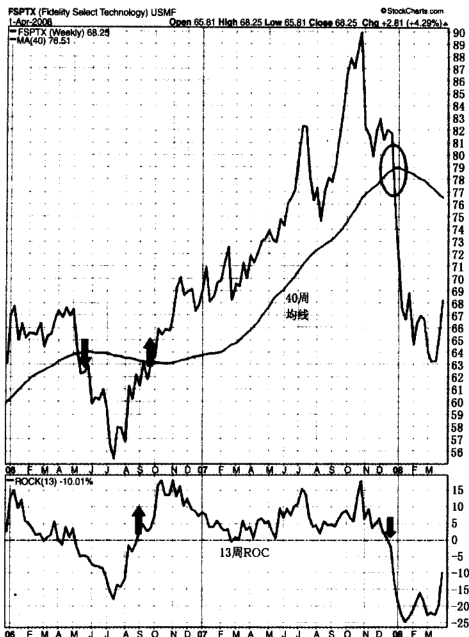
零售业比例跳水

虽然大宗消费品基金是大市下跌时(经济放缓)的较好选择,但零售业基金却非如此。图 11.7 描绘了富达精选零售行业基金与 S&P 500 指数的比例。相对强度比例在 2007 年夏打破了连接 2005 年 7 月和 2006 年 7 月两个低点的支撑线。其持续下跌一直到 2008 年初。在不景气的时期,消费者仍然需要购买必需品,但他们可以减少任何其他方面的支出,事实也的确如此。

把能源股票加入投资组合

消费者在 2007 年至 2008 年年初减少零售支出的一个原因是不断上涨的能源价格。虽然这对零售业股票不利,但对能源行业基金来说则是个好消息。由图 11.8 可见富达精选能源基金冲破了 2008 年第一季度形成的三角形形态中的上方的阻力线。

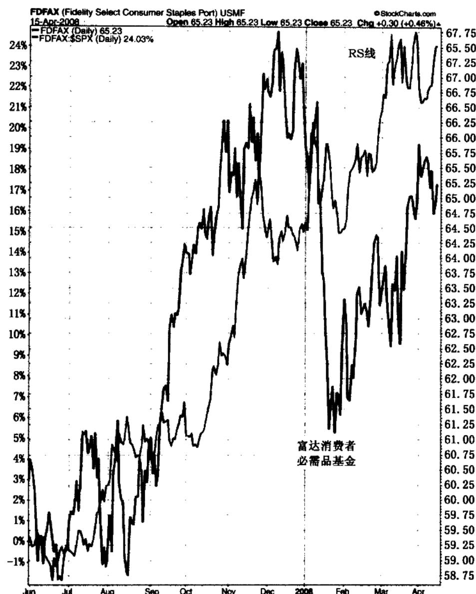
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.5 这只科技板块共同基金在 2007 年 12 月冲破了 40 周均线。13 周变动率线一年以来首次跌至 0 水平以下。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.6　这只大宗消费品共同基金的 RS 线在 2008 年春季创新高。也正是因此将其看作一只防守型基金。

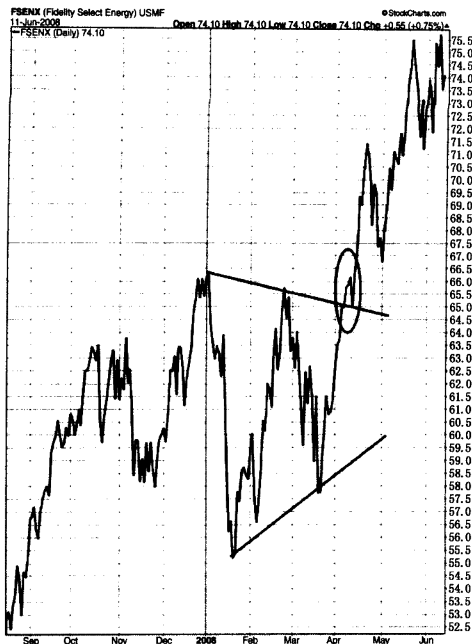
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.7 这只零售业共同基金的 RS 线在 2007 年夏季打破了两年支撑线，这不是一个较好的选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 11.8 这只能源共同基金在 2008 年 4 月形成了三角形的突破。在共同基金图表中可以看到价格形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉丁美洲股票领跑

共同基金同样提供了国外市场的机会。通常情况下最好投资于世界上势头最强的区域，如拉丁美洲。图 11.9 刻画了富达拉丁美洲基金 2006 年初至 2008 年春季的走势。应该注意到 2007 年和 2008 年每一次回撤是如何在上升的支撑线处反弹的(其采用了对数比例)。拉丁美洲基金状况保持良好的原因之一是它作为自然资源出口国的角色。这使得拉丁美洲基金得益于不断上涨的商品价格，当然价格下跌将拖累拉美基金，就像 2008 年下半年发生的价格下跌使得这只基金价值折半。

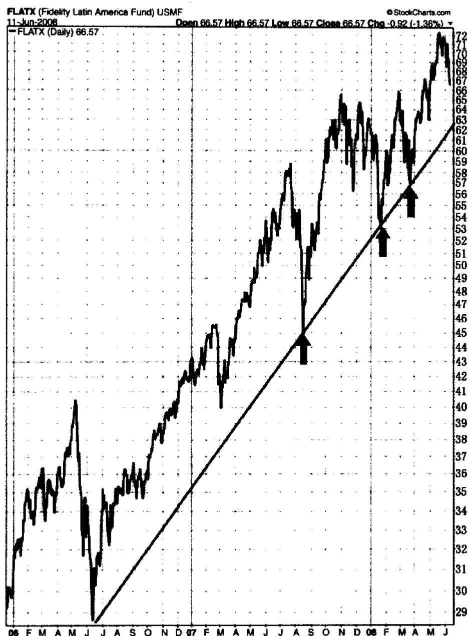
房地产业是全球化的

在股票板块及行业中也可看出全球的趋势。图 11.10 中可见 2007 年期间房地产问题不仅仅局限在美国。该图描绘了富达国际房地产资产基金。实线是 200 日移动平均线。2007 年 10 月这只基金未能创新高是全球房地产市场开始衰退的早期标志，11 月其跌至下降的 200 日均线以下是另一个看空信号(箭头处)。接近该年末时 200 日均线转头向下是一个不好的信号。这些都向图表化投资者警示：此时是将基金投资于别处的大好时机。(截至 2008 年 10 月，随次贷危机蔓延至欧洲及其他国家和地区，这只基金损失了其接近一半的价值)。

ProFund Rising Rates Fund

传统的债券基金基于债券价格的变动。债券价格与其收益率的变动趋势相反，在债券收益率下降的时期，债券价格上升，债券基金因此获利。但当债券收益率开始上涨，债券基金会遭受损失。那么收益率上升时投资者该怎么办呢？他可以购买基于债券收益率的基金。一种这样的债券品种就是 ProFund Rising Rates Opportunity 10Fund(RTPIX)。该种共同基金被设计成随 10 年期国债收益率变动而升降。图 11.11 是这只基金在 2005 年开始

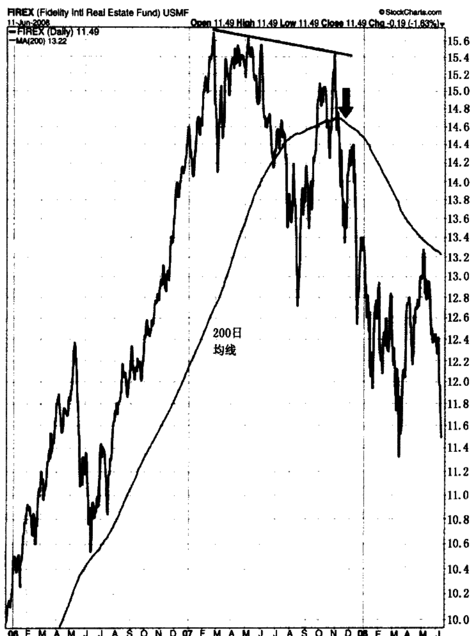
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.9 上涨的商品价格使得拉丁美洲成为世界上势头较为强劲的地区之一。这对其他商品出口国来说同样如此。商品价格下跌则起到相反的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.10　富达国际房地产基金 2007 年的下跌显示出房贷危机不仅仅局限于美国。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的三年半期间走势情况。从 2005 年中旬至 2007 年中旬,债券收益率基金平稳增长,两年期收益率为 15%。在这两年期间国债价格下降,大多数传统的债券型基金遭受损失。但 2007 年年中至 2008 年春季,债券收益率大幅下降,并向下冲破了两年上涨趋势线,传递出趋势将发生改变的信号。在这 8 个月中,传统的债券基金表现要比这种基金好得多。

然而进入 2008 年夏季以来,猛涨的商品市场导致的通货膨胀的担心又一次推高债券收益率。图 11.11 中 ProFund Rising Rates Opportunity 10Fund 在 2005 年低谷处的支撑线处反弹后打破了其 10 月下跌趋势线。相对于传统的债券基金,上涨的利率对其更为有利。因为前者会随债券价格的下降而损失。

幸运的是,图表投资者拥有知道何时从基于债券价格的基金转向基于收益率的基金的工具。图 11.11 仅仅运用了几条简单的趋势线和一些基本的图表分析。向你展示图 11.11 的目的有两个。其一是提醒你注意以下事实:允许你在利率上涨的大环境下获利的债券基金确实存在;其二是使你放心,本书所描述的所有图表化工具对基于价格和基于收益率的股票都是适用的。

Profund 美元贬值基金

共同基金新的发展之一是其将美元变动趋势包含到基金当中。更为可喜的是,共同基金使你不仅从美元升值中获利,美元贬值时也可以。后者是一种反向基金,其趋势与美元指数的变动方向相反。当美元呈现熊市时,持有这种基金非常有帮助。图 11.12 描绘了 ProFund Falling Dollar Fund (FDPIX)。该种基金被设计成变动趋势与美元指数(其衡量了美元相对于 6 种外币的价值)方向相反。这种反向基金 2002 年探底(随美元升至其峰值),随后在接下来的 6 年中平稳上升。从 2002 年初至 2008 年春,美元贬值基金获得了 60%的收益,而美元指数下跌了差不多的幅度。

在前几章中,我们介绍了几种从美元贬值中获利的方式。一种就是去买那些通常在美元贬值时价格上升的大宗商品(或者与大宗商品相关的股票)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一种就是增持国外股票，它们经常在美元疲软时走势更好。从疲软美元中获利的最直接的方法则是去买那些在美元贬值时上升的共同基金。ProFunds 就提供了这样一种基金。它们还提供了一种与美元走方向一致的基金，这在美元升值时会更合适。当然，交易者需要有能力判断美元是在上升还是下降趋势中。图表工具能帮助你做到这些。

商品期货共同基金

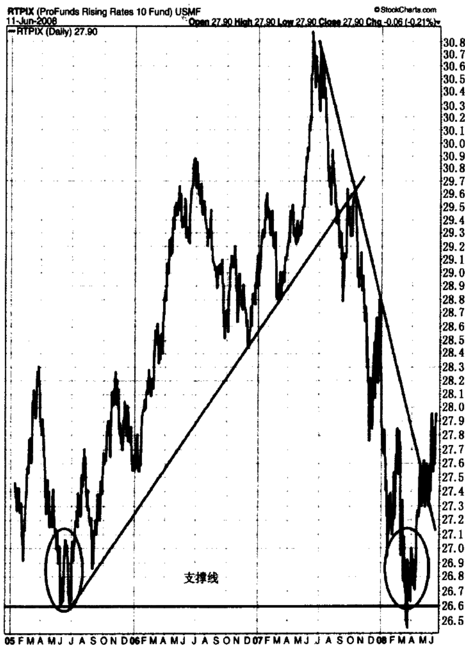
仅在 10 年前，普通投资者在期货市场之外购买大宗商品是极为困难的。主要是由于商品市场 2002 年开始的上升势头，一些商品期货共同基金出现了。第一批这种基金之一是 PIMCO 商品实际回报基金(PCRAX)。这种基金设计成模仿道—琼斯 AIG 商品指数，图 11.13 描绘了 PIMCO 从 2005 年起三年中的走势。2007 年 10 月的上涨突破反映了次贷危机期间大量资金流出股市。商品期货共同基金是这次重大资产配置转换的较大受益者。图 11.13 中可以很容易地看到 2007 年 PIMCO 的上涨突破(见圆圈处)。

反向股票基金

空头(或反向)基金允许投资者在下跌的市场中获利。像 ProFund 和 Rydex Investment 系列基金提供了各种各样覆盖国内和国外股市的空头基金，它们中的许多因变动幅度可达基础指数变动幅度的 150%～200%而被称作超基金。这种基金之一是 Rydex Inverse Russell 2000 2X Strategy Fund (RYIZX)。

图 11.14 中小盘股看空基金在 2007 年 7 月至 10 月间形成了双重底。超基金从 2007 年 10 月的底至 2008 年 3 月的变动中获得了 40%的收益。相反，Russell 2000 小盘股指数(基础指数)下跌了 20%。2007 年夏，购买这些小盘股看空基金的投资者不仅从下跌的小盘股中获利，而且获得了两倍的收益。这是因为超看空基金被设计成上涨幅度是 Russell 2000 指数下跌幅度的两倍。图表工具可应用于 Russell 2000 小盘股指数或反向 Russell 2000 基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11. 11　ProFund Rising Rates Opportunity 10Fund 变动趋势与债券收益率方向相同。这是适合在利率上涨的大环境中持有的基金。

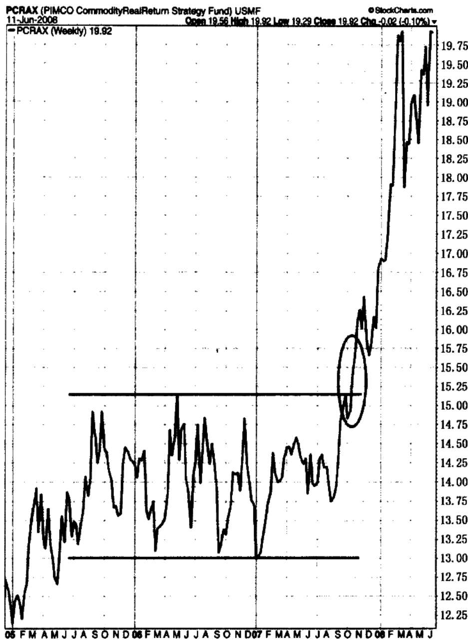
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.12 Profund 美元贬值基金变动趋势与美元指数方向相反。这一反向基金随美元贬值而上升。

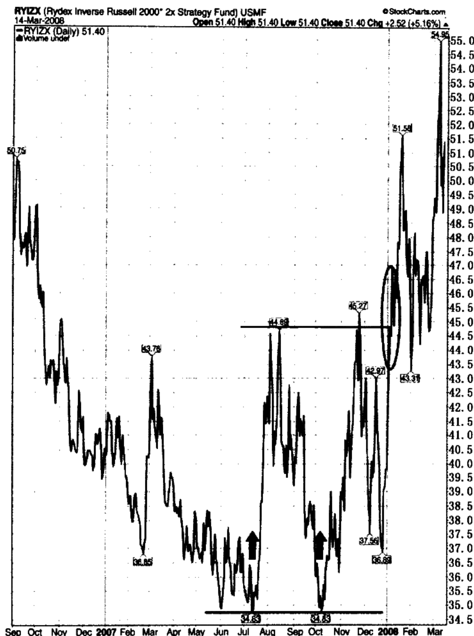
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 11.13 PIMCO 商品实际回报策略基金在经过一段时期的强化后于 2007 年第四季度实现了上涨突破(见圆圈处)。商品共同基金为投资者提供了进入商品期货市场的便捷渠道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts.com。

图 11.14 这一反向小盘基金被设计成上涨幅度是 Russell 2000 指数下跌幅度的 2 倍。2007 年 7～10 月间形成的双重底引起了 40%的增长。反向基金提供了从下跌的股市中获利的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金本身。然而这两张图表的信息应该是相同的。看空基金在 2007 年第四季度开始的大熊市中是极其有价值的。

总结

之前的章节强调了对各种金融市场进行图表分析和区分哪些在上涨、哪些没有的重要性，以做出恰当的资产配置。监测各市场板块及行业以决定重仓持有哪些(并避免哪些)的方法也得到了解释。本章告诉我们市场上存在众多传统及非传统的共同基金，允许你实现任何你想在金融市场上(而且从任意方向)进行的操作。十年前却不是这样情形。本章同样表明前面章节介绍的简单的图表化工具可以很好地适用于共同基金图表的分析。虽然共同基金是很好的投资工具，但对于活跃的投资者其存在一些问题，尤其是在趋势仅仅持续了几个月的板块交易中。对试图用来作为短期持有的交易手段的反向共同基金也是如此。交易所交易基金的激增使得基金(或一揽子股票)的交易更为简化。我们将在下一章做出解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章 交易所交易基金(ETFs)

尽管交易所交易基金(ETFs)1993 年就已出现,但直到 2000 年以后它们才开始真正引起人们的兴趣。截止到 2008 年的第二季度,投资于 ETFs 的资金已达6 120亿美元,与 8 年前相比已经增长了 5 倍。ETFs 的增长代表了金融市场改革的一大进步,同时也使得投资者的投资前景更为乐观。当我 20 年前首次撰写跨市场关系的文章的时候,想把相关的各种策略结合起来实施应用并不容易。那是因为跨市场交易包括债券交易、商品交易、货币交易、外汇市场交易以及美国证券市场交易,同时也包含各个市场板块以及工业群体。期货市场之外,很难进行商品和货币交易。板块的交易也不是那么简单。在 20 世纪 90 年代,共同基金产业的扩展起到了很大的作用。从 2000 年起,交易所交易基金的可用性已有了很大的进步。

2008 年春季,23 名基金经理发行了 683 只交易所交易基金。占据 ETF 市场的三大公司是 Barclays Global Investors、Vanguard 和 State Street。这三家公司占据了 ETF 市场 85%的份额。在三家公司之中,Barclays 以 52%的市场份额成为最大的 ETF 玩家。一些发行创新型 ETF 的较小的公司主要有 Claymore Securities, PowerShares, ProShares, Rydex, Van Eck Global 和 Wisdom Tree。交易所交易基金涵盖有主要股票指数、板块以及行业和国际市场。ETFs 也涵盖债券、商品和货币。ETFs 同样细分了股票投资的市值规模和投资风格(成长型、价值型等)。

反转基金是为希望在下跌的市场行情中获利的投资者设计发行的。超基金使投资者在市场变化中获得更大幅度的回报。国际 ETFs 涵盖了全球各国各地区的主要股票市场。新兴市场 ETFs 也存在。基本上这已囊括了全部。而且 ETFs 的好处就在于它们能像主流股票市场上的任何股票那样

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易。这也意味着它们能像任何股票那样按图表数据进行分析。这对图表数据分析投资者而言无疑是一个好消息。

ETFs 和共同基金

共同基金为投资者参与金融市场提供了最简单的途径。交易所交易基金也在投资者的交易工具备选库中占有一席之地。对较为积极的管理自有资产的投资者而言尤为如此。那是因为 ETFs 较传统共同基金而言有某些优势。一方面，ETFs 较共同基金而言更加便宜也更加容易有效避税。ETFs 的主要优势在于，从交易的角度上来讲，它们比共同基金更有优势。最为重要的是，ETFs 可以像市场上的任何股票一样交易。这就意味着本书所描述的所有图表工具都能有用。这就使更多积极的投资者们更快地进入金融市场开立头寸，同时他们可以便捷地平仓。对商品交易和货币市场交易，以及需要更为迅速改变方向的市场板块和产业群体而言，这就更为重要。

共同基金抑制了频繁交易，也对试图这样做的投资者有惩戒。“入场时间选择”对共同基金而言是不利的。遗憾的是，本书的主要内容正是如何选择入场时机。尤其是针对抓住板块热点和轮动的时候，共同基金并不非常适用。即使投资者会选择购买并持有投资于多样化股票的共同基金，他或她也不愿在市场板块之间这样做。那是因为板块趋势只会延续短短几个月。积极活跃的投资者需要能够尽早进入上升发展的板块，并且在时机合适的时候迅速转换头寸。这包括离开一个开始下跌的板块和进入一个开始上升的板块。ETFs 与板块共同基金相比，能更为轻易地做到这点。交易者可以随自己意愿频繁在交易所交易基金上建仓和平仓。ETFs 也使个人商品交易和货币市场交易得到更直接的信息披露，而这些在共同基金市场上是无法获取的。能在一般市场(和一些市场板块)上买进反转基金同样使得交易选择更加丰富。你也能“缩减”一个 ETF，这是对于共同基金想做而不能做的。尽管你想使用共同基金作为核心资产的长期投资，交易所交易基金却更适合于短线交易策略(以及套期保值的需求)。ETFs 也能像任何股票那样日内交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用 ETFs 进行套期保值

对于在市场普遍下滑抛售股票的时候仍不想变动其自身核心股票市场资产的投资者来说，交易所交易基金是特别有用的。共同基金不利于投资者频繁变动他们的基金，这就阻碍了有效的时机选择。如果投资者确信市场正在经历严重的下调(正如 2007 年下半年那样)，他可以在市场行情下跌的时候买入反转基金，由此对现有股票进行套期保值。有好几种可用的行业基金可以让投资者在金融、不动产和其他板块中进行套期保值。这就使得投资者可以在不卖掉自己的核心股票资产的情况下保有利得。

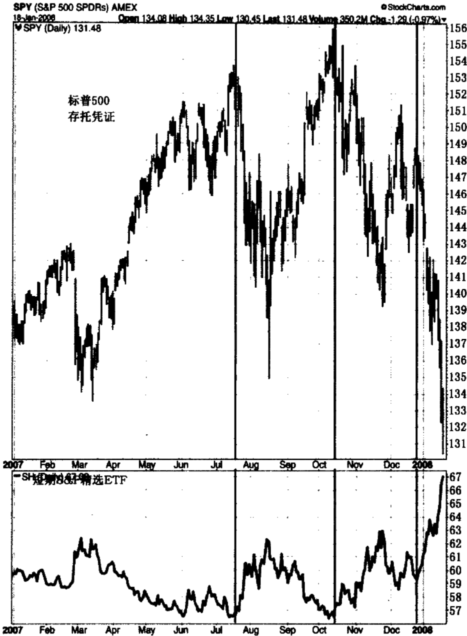
另一种适合投资者对其持有股票进行套期保值的方式是买入国债 ETF，在股票市场下跌的时候它通常上涨。2007 年后半年，在股票下跌的时候国债 ETF 大幅上涨。黄金也是这样。当股票陷入困境的时候，包含黄金及黄金相关股票的交易所交易基金会有上涨趋势。当美国联邦储备局降低短期利率来对抗经济走弱而推低美元的时候，就更是如此。外汇 ETF 使得投资者在美元走弱的时候更为直接的获利。很多商品也同外汇一起上升。

在 2007 年下半年以及 2008 年上半年间，上升的能源价格给美国股市蒙上了一层阴影。投资者可以买入基于能源市场(如原油、天然气)的交易所交易基金或者是与能源价格相关联的股票，由此在这种市场趋势中获利。传统的股票投资者建仓交易所交易基金来保护一个股票投资组合的方式有很多。所要做的就是及时发现这样的趋势变化。本书就是要帮助你这样做。

使用反转 ETFs

交易所交易基金(常规 ETF、反转 ETF，以及超 ETF)与很多主要股票指数关联，如道—琼斯工业指数、纳斯达克 100 指数、S&P 500 指数、S&P'400 中型股指数、S&P 600 指数，以及罗素 2000 小型股指数，意味着你在上升和下跌的行情中均能获利。图 12.1 比较 2007 年度的 S&P 存托凭证(价格条)和 Short S&P 500 ProShares ETF(底线)，你能发现这两只基金是彼此的镜像。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 12.1 这个表格显示出 2007 年 Short S&P ProShares ETF(短期 S&P 精选 ETF)上涨的同时伴随着 S&P 500 SPDRs(标普 500 存托凭证)下跌。ETFs 之间呈现出镜像关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短期 S&P 500ETF 在 7 月、10 月和 11 月间都上涨了，同期的 S&P 500 SPDRs 则下跌了(从垂直线能够看出)。在过去的时间里(2000 年之前)，一个股票投资人可能已经把一些股票基金卖出套现以不受下跌市场的影响。这可能仍然是一个很好的躲避下跌市场的方法，但一些投资者在 2007 年也能够套现以应对市场的下跌。一些更加激进的投资者可能已经选择了反转超基金，这些基金将会使得市场上涨的速度是下跌速度的两倍。

因为一个反转基金是它基于指数的镜像，相同的指标在这两个中都能够使用。比如说，S&P 500 存托凭证的一个图标卖出信号，对应的是短期 S&P 500 基金的图标买入信号。这给图表投资者另外的一种确认一项交易的信号。但是，关于反转基金还是要警告一下，股票投资一般会花更多时间在上涨趋势中。在一个平均四年的商业周期中，股票往往会在这四年中有三年上涨。这切中要点，一个反转基金并不适合长期持有。正如名字中所暗含的，反转基金(熊市基金)适合于熊市阶段(或者一个严重的下跌调整)。一旦熊市(调整)结束了，必须卖掉反转基金。这就是市场时机到了。

纳斯达克 100 指数交易

一个最流行的交易型开放式基金是基于纳斯达克 100 的 PowerShares QQQ Trust(QQQQ)，纳斯达克 100 包括了纳斯达克市场最大的 100 只股票。另外还有一个与之相反方向趋势的 PowerShares Ultra Short QQQ (QID)。图 12.2 描绘的是 QQQQ 在 2007 年左右的两年时间内的表现。粗线是一条 200 日移动平均线。虽然 200 日移动平均近似缓慢移动指标，但是却依然证明在明确主要趋势方面很有用处。QQQQ 在 2006 年上涨到了 200 日均线以上，并一直持续到到 2008 年初。很多交易者都会使用 PowerShares QQQ Trust 作为技术板块的代表(因为它有大型技术股主导)。上涨趋势指示出技术股从 2006 年第四季度到 2007 年底是一个不错的投资领域。2008 年第一周的下穿 200 日均线则在图表上指出了一个卖掉 ETF 的警示(或者购买逆向基金)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12.3 描绘了与纳斯达克 100 反向的 ProShares Ultra Short QQQ (QID)的走势。这个反转基金得到了一个在 2008 年第一个星期纳斯达克 100 开始下跌时上涨的一个突破。不光是牛市运动见证了熊市的行动 QQQQ，它给图标技术分析投资者一个在科技股和市场下跌的一般情况下获得收益的方法。

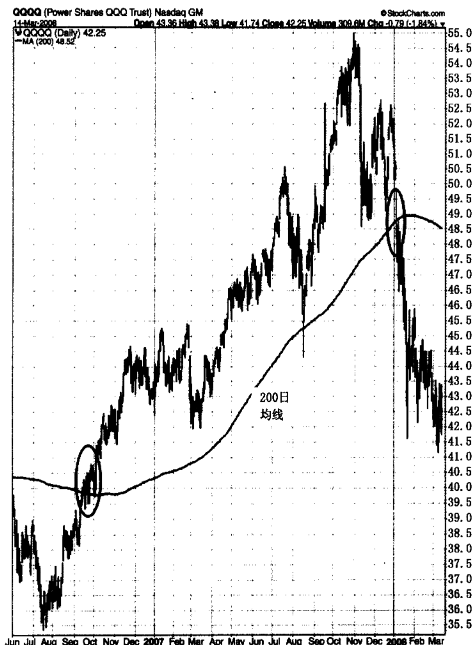
使用板块 ETFs

在美国股票交易所(AMEX)有九个板块存托凭证交易，这九个板块均包括在 S&P 500 里。它们包括消费者日常用品(XLP)、消费者非必需品(XLY)、能源(XLE)、金融(XLF)、医疗健康(XLV)、工业(XLI)、材料(XLB)、科技(XLK)以及公用事业(XLU)。这些都是在 ETF 基金中交易最活跃的，它们本身都可以用市场图标技术分析，本书中的大部分图表工具都能够运用，包括趋势和相对强度分析。正如前几章解释过的，在经济周期中的很多阶段，有些板块会比其他的板块表现得更好。而且其中很多的板块都存在负的相关性。换句话说，其中一些下跌时另一些会上涨。比如说，从 2007 年初到 2008 年春季，能源和材料股票分别上涨了 44%和 27%，并且是市场中最强势的板块。这归功于上涨的商品价格。

上涨的商品价格带有通胀暗示，常常会对金融和消费者非必需品股票不利，其中包括零售商和居家用品商。这两个板块在相同时间段内分别下跌了 26%和 14%，这并不奇怪。零售业股票在 2007 年初到 2008 年初下跌了 20%。在那段时间内，S&P 股票几乎没什么变化。市场在基本上持平的阶段描述了市场交易的价值。

在 2008 年春季，股市如同之前一年一样开始进行着在同一水平的交易，发生着很多事情。与商品相关的 ETFs 正在被买入，而消费者非必需品和金融股票则承受着巨大的损失。敏锐的投资者可能会由他们买卖而得到收益。图 12.4 描述了从 2007 年初至 2008 年春季的 S&P 500 中的材料板块存托债券的相对强度关系。这个上涨的指标证明了与商品相关的 ETFs 表现优异。

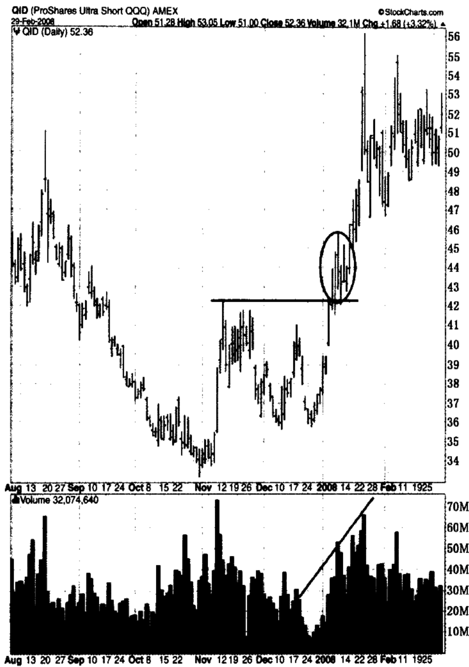
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts. com。

图 12.2　200 日均线有助于明确 PowerShares QQQ Trust 的主要趋势,它是跟随纳斯达克 100 指数变动的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 12.3　2008 年 1 月，QID 在成交量上突破上涨，而此时纳斯达克下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只有能源板块 ETFs(OIH 和 XLE)有更好的表现。

一个投资者掌握了一些图标应该将那些 ETFs 跟上涨的商品联系起来。不管从绝对角度还是相对角度来说，这种上升趋势都是显而易见的。图表技术投资者不会担忧由于商品价格上升所引致的消费支出(和零售业股票)减少，他们会通过买入行业 ETFs(或商品 ETFs)来从商品价格的上升趋势中获利。此外，投资者可以买这些较弱板块的反转 ETFs。

板块反转 ETFs

反转基金存在于很多市场板块和行业中。现有的包含原料、金融、保健、工业、油气、不动产、半导体、科技、电信以及公用事业。图 12.5 显示了从 2007 年 10 月到 2008 年 3 月间，Ultra short Financial Proshares(SKF)在价格上几乎翻番。这正是在次贷危机中金融股丧失了多达三分之一的价值的那段时期。

运用技术分析作为市场指标

在本书前面的内容里我曾建议利用某些市场板块的表现来显示整体股市的状况。其中的一个板块就是科技板块。图 12.6 展示了在一年的区间内科技类 SPDR(XLK)/S&P 500SPDRs 的比率。从 2007 年春季到 10 月的上升比例显示出科技板块支持了股市的上升行情。2007 年 10 月的高峰过后，科技类 SPDR(XLK)/S&P 500SPDRs 的比率持续下降，直到 2008 年初跌破了上升的趋势线。这种持续下降的趋势一直维持到第二年的 3 月。在比例下降的这 5 个月中，科技板块股票下跌了 22 个百分点，与此同时 S&P 500 下跌了 16 个百分点。

图 12.6 中的比率给出了两个信息。一是 XLK/SPY 比率告诉我们在任何给定的时间点上科技板块是否处在好的位置(那是在比例上升的时候)。2007 年整年科技板块都处在很好的行情状况。2008 年初的几个月就不是这样了。第二个信息与市场本身有关。当科技板块的相对力量比例上升的时

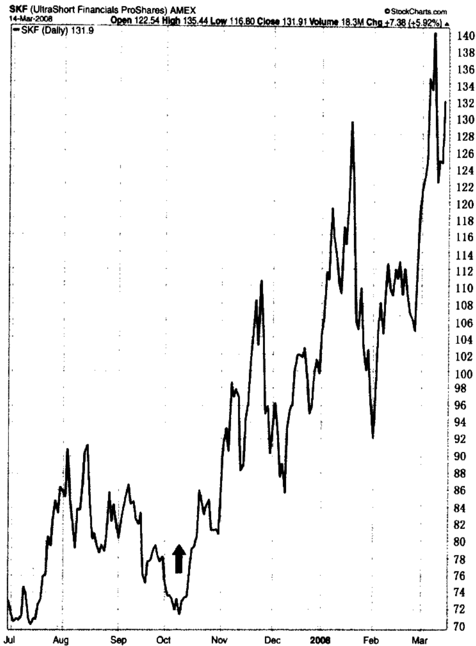
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 12.4 材料板块 SPDR(存托凭证)或 S&P 500 指数的上涨趋势指出在 2007 年到 2008 年中期的与期货相关股票是市场的领先者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 12.5 从 2007 年 11 月到 2008 年 3 月，SKF 大幅上涨，而此时期金融版块大幅下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts.com。

图 12.6 科技类 SPDR/S&P500SPDR 比率在 2007 年的大部分时间里都处于上升状态,但到了 2008 年初,开始急转直下。当该比率上升时,股市表现良好,反之表现不佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候股市会表现得更好，科技板块起到了先导性作用，这可以作为一条规律。当科技板块不再有先导性作用时(即当比例下降的时候)，市场也会陷入困境。

商品 ETFs

在过去的几年中，在期货市场上从事商品交易几乎是不可能的。现在这种情况不复存在。交易所交易基金现在已涵盖了商品组合以及单个商品如原油(USO)、黄金(GLD)、天然气(UNG)和白银(SLV)。PowerShares 资产管理公司给出了一种商品指数 ETFs 会曝光一些商品产业如农业(DBA)、基础金属(DBB)、能源(DBE)，以及贵重金属(DBP)。PowerShares 同时也给出了包含有商品组合的 ETF。图 12.7 展示了 PowerSharesDB 商品追踪指数基金(DBC)，这是以德意志银行流动商品指数为基础的。这种指数包括了世界上交易最为频繁的六大期货合约。它们包括原油、取暖油、黄金、铝、玉米和小麦。

图 12.7 展示了 DBC 在 2007 年 9 月达到了年度新高。从 2007 年 8 月到 2008 年 5 月，商品 ETF 获利 50％多。原因就在于股市的暴跌，这次暴跌发生在 2007 年度的次贷危机中。这就使得美元利率下跌，同时也使美元不再坚挺。商品市场就成了这种趋势的主要受益者。

从 2007 年初至 2008 年春季，能源市场上升了 72％，成为了最为坚挺的商品板块。农产品以 43％的收益率位居第二(贵重金属以 32％的收益率位居第三)。图 12.8 显示出 PowerSharesDB 农产品 ETF(DBA)从 2007 年 8 月开始处于上升趋势。DBA 提供给投资者四种主要农产品(玉米、小麦、黄豆和糖)的配置。这其中的两种商品(玉米和糖)也被用作能源。农产品 ETF 提供给了投资者另一种商品投资选择。

外汇 ETFs

随着美元下跌而上升的不仅仅是商品，外汇也同样如此。幸运的是，交易所交易基金(ETFs)现在也能使投资者在货币市场的趋势中获利。欧元信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

托 ETF(FXE)就是建立在欧元的趋势之上的。图 12.9 展示了 2006～2007 年间带有 200 日移动平均线(图中实线)的 FXE。2006 年春,季欧元 ETF 穿越了那条线之上,并且在接下来的两年里一直处于上升支持线之上。后来两年里支撑线持续上升。同时,欧元也在美元下跌过程中上涨了 30%。

在过去,外汇交易只限于银行和金融机构。在外汇 ETFs 发展后这种情况有所改变。Rydex Investments 于 2005 年在纽约证券交易所发行了 Currency Shares Euro Trust。这是第一个向投资者提供挂钩外汇市场的交易基金。从那以后,Rydex 又发行了 7 个现金股(Currency Shares),大部分在纽约证券交易所交易。它们包括澳元(FXA)、英镑(FXB)、加元(FXC)、瑞士法郎(FXF)、墨西哥比索(FXM)、瑞典克朗(FXS)和日元(FXY)。

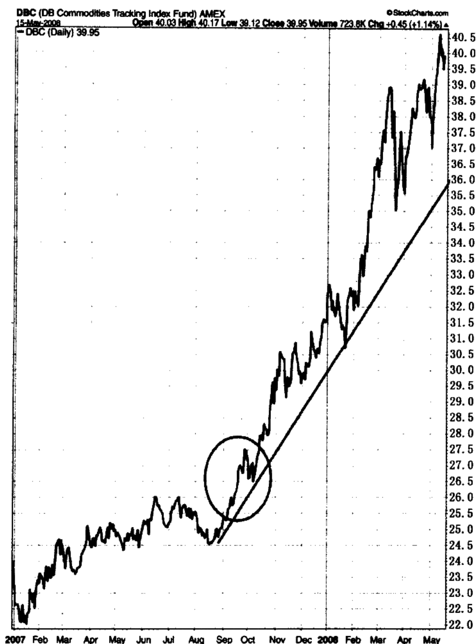
图表技术分析交易者在利用外汇趋势分析时必须注意三件事情。第一是阅读外汇市场表格的能力。第二是掌握市场间的定律:美元下跌意味着商品和外国货币的利好。第三是 ETFs 的存在使得你可以在汇市进行买卖 。

债券 ETFs

在 2007 年,市场上的债券 ETFs 少于 12 个。到了 2008 年第一季度,这个数字扩大到了 58。基于市政债券的 ETF 是由 Barclays Global Investors、State Street Global Advisors 和 Van Eck Global 引入的。ProShares 引入了 2 个反转债券基金:ProShares UltraShort Lehman 7～10 Year Treasury ETF (PST)和 ProShares Ultra Short Lehman 20₊ Year Treasury ETF(TBT)。在 2007 年 10 月,Lehman International Treasury Bond ETF(BWX)也发行了。债券开放式交易基金提供了一条完整的收益线。包括 1～3 年 T-Bond 基金(SHY),3～7 年 T-Bond 基金(IEI),7～10 年 T-Bond Fund(IEF)以及 20₊ 年 T-Bond 基金(TLT)。Treasury Inflation Protected Securities 也有一个债券 ETF(TIP)。

对于大多数投资者来说,要记住的最重要的事情就是债券价格趋势与债券收益是反向的。债券 ETFs 在利率下降时会上涨。图 12.10 显示7～10年

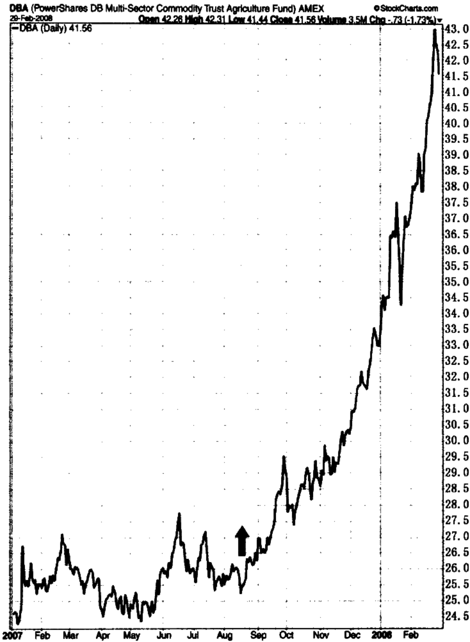
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts. com。

图 12.7　自 2007 年 8 月至 2008 年 5 月,DB 商品追踪指数基金指数迅速升高,这个 ETF 包含了一系列商品组合。

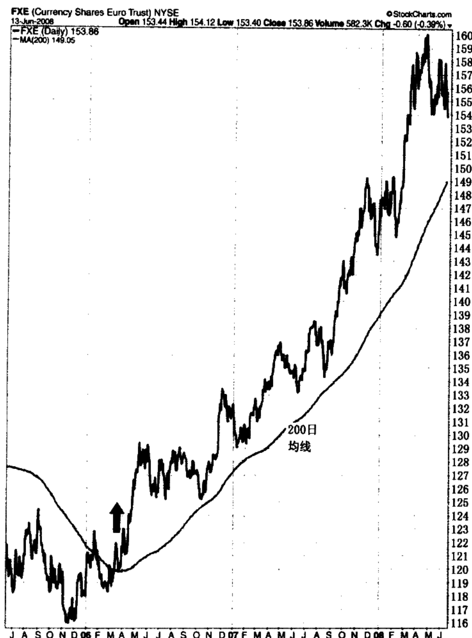
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 12.8　2007 年 8 月之后，PowerShares 农产品 ETF 的收益也开始迅猛增加，这个 ETF 为消费者提供粮食市场的配置。

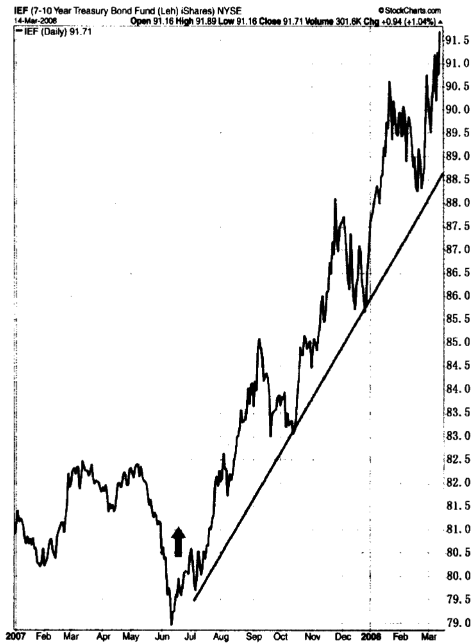
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 12.9 Currency Shares Euro Trust 从 2006 年初到 2008 年春季飞速上涨。这个基金提供给投资者一个购买欧元的简单途径。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 12.10　从 2007 年夏季到 2008 年 3 月，7～10 年期国家债券基金迅猛攀升。当股票市场下跌时债券基金常常上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Treasury Bond 基金(IEF)从 2007 年 6 月到 2008 年 3 月上升了 15%。与此同时，S&P 500 下跌了同样的份额。这是因为在经济压力下股市的钱抽出后常常进入了相应的安全的国库券市场。这使得债券 ETFs 成为近似简单的规避下跌市场中的股票组合的风险。

国际 ETFs

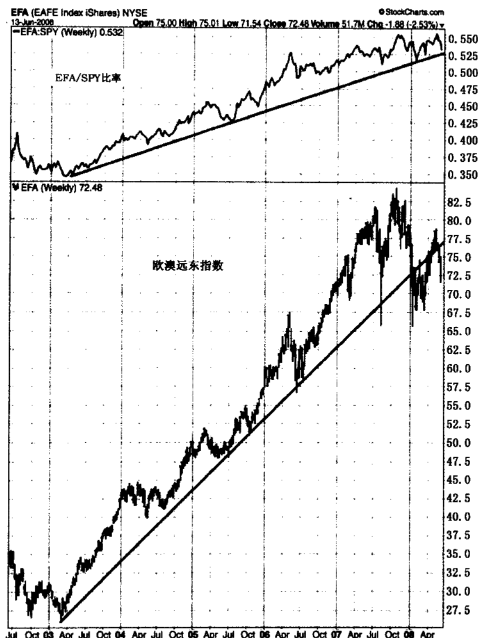
本书的上一版本用了整章的篇幅去解释全球投资的优势。但是现在没有这个必要。美国投资者已经充分了解并尝到了甜头。从 2003 年春季到 2007 年底，S&P 500 指数价格翻番(+100%)。其他发达国家股票市场上涨幅度是美国的 2 倍多(+200%)，而新兴市场则是美国 S&P 500 指数涨幅的 4 倍多(+400%)。正如此书前面部分所说，相当部分的国外收益来自于美元的下跌。这使得国外投资对于美国投资者来说更具吸引力，而美国市场则处于劣势。幸运的是，这里有一些 ETFs，它们可以让美国投资者较为容易地进出国外投资市场。

投资国外股票最简单的方式就是去买 EAFE 指数基金(EFA)(EAFE 代表欧洲、澳大利亚和远东)。图 12.11 显示 EAFE 指数基金从 2003 年到 2007 年底是一个上升的趋势(在 2008 年下跌之前)。图标的顶部是 EFA 除以 S&P 500SPY 的相对强度比例。这个上升的比例显示在整个区间内国外的股票要比美国的股票表现更好。而这一趋势一直延续到 2008 年。

图 12.12 显示了 MSCI 新兴市场指数基金(EEM)截至 2008 年 6 月过去三年的走势。它的相对强度比例(图标顶端)也是趋于上涨。EEM 使得投资者可以较为简便地去投资于新兴市场。与之相比，ETFs 更专一于新兴市场的投资。图 12.13 显示了金砖四国投资基金(EEB)的走势，该基金可以面向四个最大的新兴市场：巴西、俄罗斯、印度和中国。在 2008 年夏季，该走势逐渐变弱(并在该年持续走弱)。

ETFs 现在面向所有的金砖四国。但是它们并不总是运行于同一个趋势中。图 12.14 显示了巴西指数基金(EWZ)在 2008 年春季达到了新高。由于

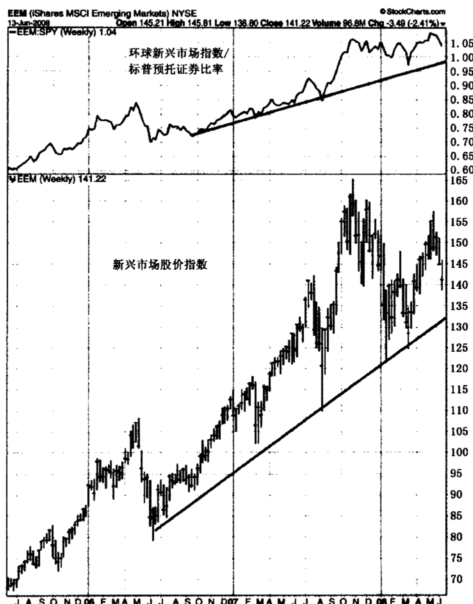
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 12.11　欧澳远东指数在连续五年的上升趋势后在 2008 年开始走弱。这个基金证券给了投资者购买一篮子外国发达国家证券市场的途径。2008 年期间外国证券较于美国表现不佳。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 12.12 此图中新兴市场股价指数虽然仍处于上升趋势但已开始走软。这种基金证券给投资者购买一揽子新兴市场证券提供了一个便捷的方式。该基金在 2008 年 10 月跌至三年来的新低，其价值损失 50%。

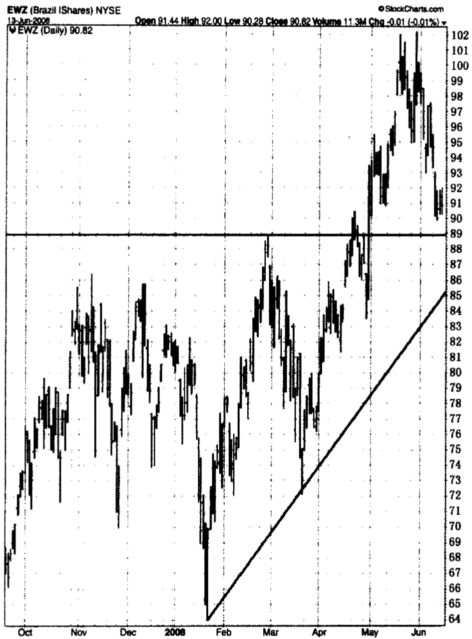
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts.com。

图 12.13　该基金显示了"金砖四国"(巴西、俄罗斯、印度和中国)新兴证券市场。2008 年春季的这个"双重顶"带来了之后 50%的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts. com。

图 12.14　2008 年春季巴西股价指数创新高。商品出口国(如巴西和俄罗斯)因上升的商品市场而受益。但是,2008 年下半年商品市场下降时,这两个市场也急剧下滑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

巴西是主要的自然能源出口国(和俄罗斯一样),商品价格的上涨部分导致了股市的上涨。从2006年初到2007年底,中国市场成为世界最大的收益(+400%)。然而图12.15显示了从2007年10月到2008年3月英国金融时报指数/新华中国25指数基金下跌了接近50%。幸运的是,这些下跌大多数本来是可以被规避的。一条简单的50日移动平均本来可以帮助图表投资者躲避那次大幅下跌的。通过买入反转英国金融时报指数/新华中国25指数基金,激进的投资者甚至可以从巨幅下跌的中国股市盈利。

一个反应敏锐的投资者甚至可以在下跌的中国市场中通过买入ProShares UltraShort FTSE/Xinhua China 25 iShares(FXP)来获利。

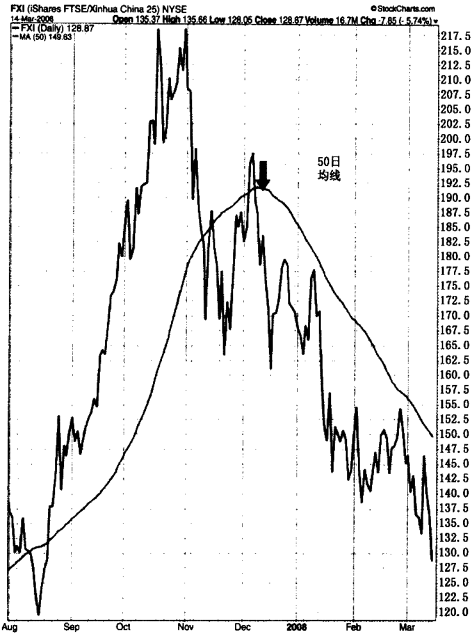
加拿大也从上升的商品价格中获利。从2007年10月到2008年5月,加拿大股市上升了3%而S&P 500却下降了9%。图12.16显示了Canada iShares(EWC)/ S&P 500的相对强度比率(实线)。价格条是CRB指数。两条上升的线之间的强相关关系显示出,加拿大的突出表现和上升的商品行情是分不开的。然而,商品出口商的这种突出表现随着2008年下半年商品价格的下跌而终止。

追踪全球主要股市表现就相对容易了。国际MSCI给出了跨越全球主要股市的20种国家ETFs。一些ETFs涵盖了如亚洲、拉丁美洲和欧洲新兴国家的地理区域。国际反向基金也可以利用下跌的国外市场而获利。如此一来,你所需要的就是一系列图表,你可以在全球范围内抓住获利机会。你甚至不用离开美国和纽约证券交易所就能做到。

总结

这一章描述了2000年以来交易所交易基金的强势发展,这种发展使得全球交易和投资市场产生了巨大变革。相对于传统共同基金而言,ETFs不仅是更加便宜,也使得交易可以更为频繁、更易于被图表化处理。ETFs带来了两大好处:它们提供了如同传统共同基金那样的组合交易方式(但是是以更为有变化的方式);同时它们也可以像普通股票那样在美国的证券交易所

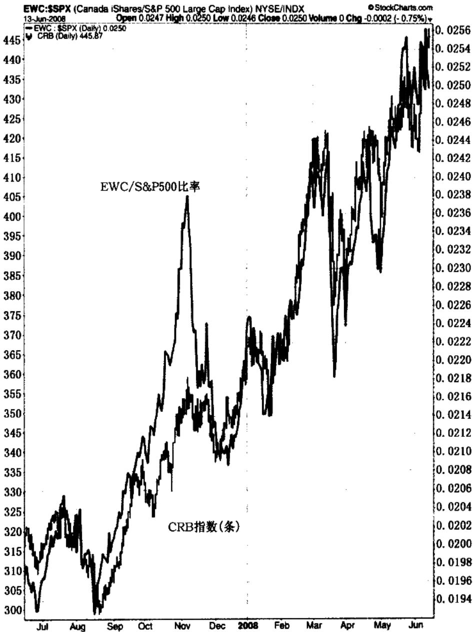
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源:StockCharts. com。

图 12.15　50 日均线标注出了近 2007 年底是中国股价指数的下跌。2008 年期间中国和印度市场的衰退尤为显著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 12.16　加拿大 iShares 或 S&P 500 比率(实线)在 2008 年中期一直上升。这大部分归功于上涨的商品价格(价格图)。两个市场在接下来一年同时下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行交易。因为多数投资者对于股票投资更为熟悉,所以转换为 ETFs 投资也更为容易。ETFs 也使得板块交易更为容易,而共同基金很难。

ETFs 也在商品市场和货币市场这样的非传统市场上提供了交易工具。它们也使得进入国外地区市场更为容易,无论是发达市场还是新兴市场。最大的优势在于,它们提供了在市场下跌时仍保持上升的反转基金。我们还能再多要求什么呢? 人们常说总在某处会存在牛市,你所要做的就是发现它的所在。逆向基金确实可以通过某种金融工具使下跌的趋势变为上升的趋势。这就意味着随处都存在有待被发现的牛市行情。

相对强度分析使你能发现表现突出(先导性的)市场板块和那些表现不佳的市场板块。板块交易的主要思想在于购买领先板块并卖掉落后的。但这存在另外的困难。不选择遏制损失,你可以使用逆向基金来购买最弱的商品群。这样你可以在领先板块和落后板块都盈利。较宽泛的逆向(熊市)ETFs 允许投资者在一个下跌股票市场盈利(或者对已有投资组合套期保值)。这使得你可以避免传统共同基金所暗含的时间限制。图标分析的最大好处使投资者能够看出大多数市场的短期走势。这在如此多的开放式交易基金存在的情况下尤其有优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

为什么命名为《按图索骥》?

我写作本书的目的很多，其中之一就是以一种简单易懂的方式将这种图表分析投资方法介绍给广大读者，而且前述的一些画图技术已经被专业人员运用了几十年。另外一个目的就是如何在国内外金融市场上，将这些分析工具运用到商品、货币、债券与股票等金融工具的投资决策中。前面我们已经就通过借助共同基金与交易所交易，在图表工具的指导下实现资产配置和板块转换的策略做了重点介绍。之所以称其为"按图索骥"，原因有二：首先，现实中我们确实是这样进行投资决策的，因为借助于图表，我们可以实现对当前市场处于何种状况的分析，以及未来会如何，是涨还是跌。这才是真正重要，而至于未来为什么会这样就无所谓了。

通常媒体会在事后告诉我们为什么会出现这样的走势

读读报纸，看看电视，或者浏览自己喜欢的财经网页，你就可以知道昨天市场之所以出现那种走势的原因。这些原因常常看起来很清楚很合理。但问题的关键是，如果理由这么明显的话，那些"英明"的媒体为什么不在还有机会操作的时候(比如前天)告诉你呢？事实是，所谓的媒体专家们事先也不知道这些所谓的原因，他们对你自然就无可奉告。我曾经在 CNBC 做专业分析师，就看到一些嘉宾分析市场趋势是如何形成，每每此时，我就很沮丧，因为他们的判断常常是错误的。我问制片人，为什么找不到一些判断正确的嘉宾呢？我很想听到正确的判断而不是那些错误的，我也很想听到一些关于当下市场行情或者具有前瞻性的分析，而不是对已过行情的分析，因为即使事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后再正确的分析，对我也毫无用处。事后解释事情的发生原因很容易，这也正是媒体所擅长的。可遗憾的是，事后的那些分析评论对读者毫无用处。

不断转换的媒体观点

媒体通常会根据市场趋势做出相应的解说，由此你会发现，它们的观点常常变化，这当然让人很苦恼。例如，在上午十点，当市场在上升时，你会被告知一则经济报告提供了利好因素。而若当天大盘低收时，下午五点，你可能又被会告知，在仔细分析之后，上午的利好因素实际上是利空因素（如果你依据上午的报告而交易，我真为你的不知情而感到惭愧）。“预测”与“报告”是天差地别的。相关事件出来后而对走势的报道是很有趣，但是毫无用处。但是借助于本书提供的图表分析工具，你就可以先于媒体的长篇解释前做出关于市场趋势的判断，然后投资。当他们忙于对昨天走势的解读时，你已经在对明天的走势进行分析了，从此，你也就不需要这些所谓的专家了。

图表分析对使用者更友好

第二个使用“按图索骥”这一名称的原因就是：在过去，这一形式的分析方法常常被冠名为“技术分析”，广大投资者深受其害，至今未能消除对由此造成的负面印象，这里采用图表分析是以作区别。许多投资者都被这些听起来陌生的术语拒之有效投资的门外，并且会错误地认为技术分析很难掌握。而这里我们将其称之为图表分析，就是要鼓励广大投资者更多地了解，认识到这种投资工具的价值所在。其实我们每个人都在看图表，经济学家看关于经济指标的图表，证券分析师看关于公司收益的图表，即使是联邦政府也不例外。你为什么不看呢？如果你决定这样做，那么请你注意了，你首先要确保自己知道如何读懂它们。

简单些

始终贯穿于本书的重要主题之一就是：寻找最为简单的方法。不要陷入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

努力掌握一系列公式或者深奥理论的泥沼中去。做好以下几件事情：

1. 把精力放到价格趋势上；
2. 学习发现重要的支撑线与阻力线；
3. 寻找重要的向上与向下突破点；
4. 掌握几种重要的价格形态；
5. 明白在价格趋势的确立中成交量的作用；
6. 画趋势线，并且时刻观察它们；
7. 借用移动均值线刻画价格走势；
8. 采用若干个震荡指标系统；
9. 学习分辨有趋势市场与无趋势市场的差异；
10. 注意相对强度；
11. 采用一两种流行的测量市场波动幅度的方法。

在做任何投资前，问自己这样一个问题：我当前投资的市场是向上走还是向下走？事实上很多人对此并不清楚，对此你或许很吃惊。但是在投资界，到处都是在市场处于跌势中买股票而在市场处于升势时卖股票的人。我们都有一种倾向，把市场趋势的研究搞得越来越复杂。根本不需要这样做：简单为上。

图表工具具有通用性

通用性与可转换性是本书阐述的关于图表工具的最大好处。你可以在世界上的任何市场中、任何时间维度里通过使用它指导你投资。无论是短线交易，还是长线投资，它都能提供帮助。任何一个可以绘制出图表的市场也都可以运用图表工具分析。相对那些比较喜欢通过基本面分析来指导投资的人来讲，图表投资者拥有更大的优势。这两类分析派别还有许多问题待解决。擅长基本面分析的分析师(主要研究公司与行业收益)可以拿到大量的数据来分析特定的公司与行业；这也就将他们局限在一个特定的市场中，很难在更广阔的市场上指导投资。于是，分析师不得不专长于某一领域。相比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较而言，图表分析师就不受此限制，他们可以利用图表分析工具对任何想要研究的市场跟踪分析，而不用担心自己是否对其精通。这可是一个相当大的优势。

股票市场是经济的先行指标

对于经济学家而言，最大的问题就是他们接触的都是历史数据。大多数经济报告讲述的都是上个月或上个季度的事情，而对于未来或者现在的某些方面难以提供过多信息。然而，在具有前瞻性的金融市场中，股票市场通常是对至少未来半年经济形势的预测，而我们不是通过预测经济发展来预测未来股票市场走向的原因，就是因为股票市场的逆转通常在经济逆转之前发生。根据对历史的观察，股票市场通常在领先经济 6～9 个月到达顶点。在经济仍处于衰退中时，它就触及最低点，逐步开始回升。股票市场是经济转向的一个很好的先行指标，尽管每次股票市场的下跌并不必然预示其所处的经济体即将转入衰退，但是每一次经济衰退前都曾伴随股市的下跌。鉴于这样的事实，通过分析股市来预测经济发展应该比反过来分析更有说服力。因为你不能用一个滞后指标(比如经济发展)来预测先行指标(比如股市)。所以不要对经济学家的言论有过多的担心，你更应该多关注股票市场。

价格领先于基本面

市场价格是基本面信息的先行指标。这就是市场为什么被称为是一个贴现机制。你无数次在电视看到、在线浏览到、杂志上了解到某只股票(行业)的基本面仍然强劲，而股价开始下跌。当然，我们可以找到一个很好的理由来解释股价下跌，比如说，投资者认为其基本面将要走软，因而提前抛售造成股价下跌(若股价上涨，就解释为基本面走强)。给我们如此灌输的那帮华尔街分析师们实际上是在说：他们是正确的，出错的是市场。但是，市场几乎永远不会出错。就我个人而言，我宁愿相信市场，也不会在华尔街分析师的意见上压半毛钱赌注。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场遵从供需法则。若对某股票(任一市场)的需求大于供给,价格就上涨;需求小于供给,价格就下跌。如果市场价格普遍上扬,那很可能基本面中是利好的。如果市场价格下跌,那么基本面很可能不怎么好。图表分析其实就是实现基本面分析的一条捷径。图表上反映的价格趋势其实就已经告诉我们许多关于基本面的信息。因而,我们借助价格趋势来预测市场基本面才是更合理的,而不是借助后者来预测价格走势。所以,下次再听到有人告诉你技术分析无用而基本面分析有用时,你就要小心不要被愚弄了。如果技术分析不好,那么基本面分析也不会好。你若想发现一个基本面趋好的市场,那么就去找一个反映它正在上升的图表吧!

板块投资

本书中我们已经提到,股票投资本质上就是低买高卖。第一步要整体判断市场走势是否存在投资的机会。这些工作通过研究一些主要的股票指数以及不同市场的波动指标就可完成。但这仍只是第一步。一个很重要的思想就是:板块分析,这也是我在本书中强调的。即使是在波澜不惊的大盘之下,也可能存在板块与行业涨跌的不断转换。正如前些章节谈到的,市场中不同种类股票可能呈现相反的走势,有的引领市场,有的落后于市场变动。

如果投资者恰好将资金集中投资于引领市场上涨的那些股票,而回避那些表现相对疲软的股票,他的收益就会急剧增加。选股者如果有幸选到市场中表现最强劲的股票组,他的收益自然也会很棒。然而,板块热点的持续时间通常不及市场的主要趋势长,因而就要经常监测板块走势。不用担心,本书给你带来了好消息。借助我们讲过的图表工具,你就可以很容易发现市场中板块间的转换。依照我个人的经验,充分利用图表工具是对板块热点转换进行识别最好方法之一。

交易所交易基金

过去几年,ETF 的爆炸式增长大大简化了我们追踪并投资各个金融市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的程序，现在的一两次交易可以轻松地在不同的板块与产业群中实现转换；股票、债券、商品与期货等资产配置的再组合也变得相对容易。近些年来，在商品期货与外国货币（非美元）等非传统资产的走势很强的情况下，ETF的作用和价值就更加明显了。无须走出美国以及纽约的证券交易所，投资者就可以方便快捷地利用到世界范围内的所有潜在盈利的交易机会。通过投资反基金，你就可以实现利用下跌趋势来投资赚钱。这些应该够让人兴奋吧。尤其是图表投资者们，一台电脑和一个网络浏览器就够了。附录A会指导你如何开始。

2007 年到达顶点后的一年

美国股票市场在 2007 年 10 月 9 日，指数走到了此轮牛市的顶端。到了 2008 年 10 月，2007 年市场走势的图表上的警示信息开始逐个实现。全球股票市场普遍走向熊市，全球经济进入衰退。前一年夏天浮现的次贷问题将雷曼推向破产，政府不得不施展救援计划，或者买下其他金融机构旗下幸存的企业。市场发展得如此糟糕，以至于政府不得不在 2008 年 10 月 3 日通过 7 000亿美元的救济提案，来购买金融机构手中的住房抵押贷款证券，从而把这些恶性资产剥离。投资者的恐慌也迫使政府提高 FDIC 对银行存款账户的担保限额，同时保证货币市场共同基金的安全。

当次贷问题蔓延至欧洲时，问题变得更为糟糕。在美国救援计划宣布一周后，英国随即公布自己的救援计划。银行隔夜贷款利率上升到历史高点，全球金融市场雪上加霜。全球股票市场呈现“自由落体”的惨状。美联储、欧洲中央银行以及其他四家世界主要央行史无前例地协同努力降低利率，来减轻自美国大萧条以来史上最恶劣的金融危机的冲击。

截止到 2008 年 10 月的第二周，美国 S&P 500 指数下跌了三分之一，回落到过去五年内的最低点。国外市场更为糟糕，其他发达国家跌去了 40%，新兴市场则跌去了近 50%。那时，对全球进入衰退的恐慌致使欧元与其他货币的汇率急剧下跌。大宗商品市场也随即崩溃。国债、美元以及日元成为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年后半年崩溃期间相对安全的港湾。致力投机熊市的基金无疑成了大赢家。

警示信号清晰可见

对于一个财经作家来说，依据近期的市场走势来演示各类市场指数的表现效果以及这类趋势最初是如何形成是再自然不过的事情了。在 2007 年下半年全球股票市场走势中的各峰点所展现的市场趋势都可以借助前面章节中介绍到的大多数图表来识别，而且其中隐现的信息也是很清楚的。在 2008 年的金融恐慌紧随而来的至少一年前，全球各市场走势图中所隐现的警示信号都依稀可见，其中关于房地产业的信号甚至更早。然而，正如同在 2000 年，位于华尔街的机构依据过时的经济基本面信息进行分析，而忽视金融市场自身体现的各类图表信号。一些媒体将市场衰退的早期阶段以"恐惧与基本面之战"为标题展示给投资者，结果表明：那些恐惧的抛售者是正确的而信守基本面分析的投资者是错误的。我就猜想这些恐惧的抛售者就是相信市场趋势的图表投资者，他们不相信华尔街信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 A 开始上路

找到一个好的网站

既然你愿意以一个图表分析师的身份开始你的分析工作，那么如何才能真正开始呢？你只需要满足三个条件。第一是一台电脑和一个浏览器（比如 Firebox、Safari、Opera，或者 Microsoft Internet Explorer）；第二是能够上网；第三就是找到一个可以提供必要数据和图表工具并以此利用相关信息来画图的网站。在上网之前，投资者需要一个绘图软件包并能进入的数据库。数据库可以提供必要的市场数据，而软件则用来绘图。虽然一部分投资者仍然使用这种方法，但目前网络的存在使投资者已经不再需要单独准备一个数据库。因此，一个好的网站就应该能够提供你所需要的数据来画图，输入某市场的简称就显示其走势图。一个好的网站也应该能够提供一张代码清单，或者将企业名称转换为代码的服务。正如交易所交易基金的引进使我们进出各类金融市场的方式发生革命性的变化一样，网络也将我们组织并绘制各类市场图表的方式革命化。

借助读者选择奖

《股票与商品的技术分析》（*Technical Analysis of Stocks & Commodities*）是图表分析领域的顶级杂志（www.traders.com），除了关于书籍、软件以及在线产品的评语外，上面有很多关于图表分析的文章。每年 1 月，S&C 杂志都会出版一期包括读者选择奖的副刊。通过杂志读者的民意调查来评估各类交易型网站在 20 多个方面提供的服务以及它们的联系信息。这样就有助于找出那些令顾客满意度高的产品与服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年的读者选择奖连续七年将 StockCharts. com 评为最好的技术分析网站。位于亚军的有 Worden. com、Trader. com、Yahoo! Finance、Investor. com 以及 Bigchart. com。MetalStock (Equis International) 和 TeleChart 2007(Worden Brothers)被认为是最出色的绘图软件包提供商。“约翰·墨菲图形态识别”(Equis International)则被认为是 MetalStock 最棒的插件(Plug-in)。在第三章结束时,我们已经指出,这些插件是设计出来扫描数据库、从而识别具有预测价值的价格形态的。

StockCharts. com

我是 StockCharts. com 网站的合伙人,并且在该网站做了几年的首席技术分析师。因此,我参与了网站的构建以及选择使用哪些指标。从某种意义上讲,StockCharts. com 网站的成功开发算是我个人交易哲学另一种体现。借助它的指标图书馆,你们可以看出我觉得哪些指标有用。我们在这个网站上不仅可以轻易绘制各种市场图表,它涵盖了本书中介绍到的所有指标(甚至包括本书没有涉及的),也包括前几章中提到的图表工具,例如市场板块表现图,这样图表投资者可以对各类市场进行排名。

图表学校

StockCharts. com 非常注重教学。为了确保它的使用者理解各个图表工具的工作原理以及分析方法,它拥有一个名为“图表学校”的课堂,在那里,它以大量的图表示例,对技术分析所涉及的各个方面做了简单易懂的解释。通过图 A. 1,你就能体会到该网站的内容是何等丰富。除此之外,上面还有一个专门板块,即“如何使用图表工具”。本书开始就使用到的关于市场板块表现图的绘制工具就是其中之一。同时它也对它的“股票一览”专栏做出详尽说明,如何使用“股票一览”来列出那些给出买入和卖出信号的股票(以及共同基金),而这些买卖信号都是基于一系列以日交易数据为基础的技术指标的。认为特定的 K 线图形态更具预测价值的投资者可以每天在网页上选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“K 线图”列表来找到所有正在形成该种形态的股票。在另一栏列表中则可以找到所有正在形成点数图价格形态的股票。通过该网站提供的数据资料，图表分析者可很快识别买入或卖出信号，容易程度在过去是很难想象的。“图表学校”同时也与其他提供较好内容与较大价值的一些推荐网站相连接。DecisionPoint. com 就是其中最好的一个。稍后我将简略地描述它那些有价值的内容。

图表学校

欢迎来到 StockCharts. com 的图标学校！在这里你可以学习到股票图标分析（也成为技术分析）。我们的网站的这部分内容会持续更新最新的文章与信息，所以请时常浏览最新信息并给我们相应的反馈信息以便于我们进一步改进。

目录
一图表学校
一什么是技术分析
一图表学校目录
一如何使用我们的制图工具
一其他资源

什么是技术分析？

技术分析是由过往价格走势来分析预测未来价格走势的方法。就像天气预报一般，技术分析并不是旨在完全精确的预测未来走势，二是帮助投资者预见未来价格的可能性走势。技术分析运用广泛的图表来显示未来价格走势。

图表学校的主要内容：

- 概述：这里有一些文章可以告诉你什么属于技术分析什么不属于技术分析，什么是基本面分析，为什么一些人可以分析所有资产证券。
- 图表分析：这里有一些文章描述了多种金融图表如趋势分析、支撑线与压力线、图表类型分析以及 K 线图分析。
- 技术指标：深入分析各种技术指标、市场指标以及 StockCharts. com 所用到的图表分析指标。
- 市场分析：这里有很多文章介绍市场分析的主要理论流派，如道氏理论、艾略特波浪理论。
- 交易策略：这里有很多文章介绍怎样运用技术分析来更好地进行投资决策。
- 附录：StockCharts. com 里所用的图标项目的定义。
- 推荐网站：其他有用的财经网站的链接。

怎样运用我们的图表分析工具

这里有很多文章介绍怎样在 StockCharts. com 运用不同的图表分析工具。
- SharpCharts：我们的标准图表分析工具

资料来源：StockCharts. com。

图 A.1 图表学校

在线书店

本书的上一版本提供有被推荐的书目清单，以及一些这个领域内最好的软件包。但是，随着新书籍与新产品的不断面市，就显得过时了。不过，StockCharts. com 的在线书店提供有关于近期最好的书籍、录像、CD 以及软件包清单，其中有我和一些在图表分析方面顶级作者的文章。而本书的新版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本则弥补老版本的缺陷,在上面你可以看到最新最好的内容。“在线书店”是个很有价值的信息源。StockCharts. com 是你开始进行图表研究分析一个很好的起点,最重要的是,它是免费的。

《投资人日报》

我不想漏掉最有价值的信息源之一——我基本上每天都会浏览的《投资人日报》(IBD)。它和它的在线版——eIBD 是巨大的宝藏,其中的各类图表对那些喜欢做图表分析的交易者和投资者极为有用。此外,IBD 不仅有大量的图表,还依据相关的强度指标对它们排名。上面同样提供有关市场板块与行业的类似信息。也就是说,IBD 会告诉较受资金青睐的投资对象,如果你也是一个不断跟踪市场行情与状态的投资者,IBD 值得你一读。

股票扫描

依据一些技术指标,每个交易日都可以在 StockCharts. com 的“股票一览”页面中看到那些发出买入与卖出信号的股票(包括 ETF)和共同基金列表(见图 A. 2)。交易所(Nasdaq、NYSE、AMEX、TSE,还有共同基金)不断地交易,市场买卖信号也就不断地更换。每天比较出现的买卖信号数量是很有用的。图 A. 2 是根据 2008 年 6 月 18 日的交易数据获得的。粗略一看,就知道卖出信号多于买入信号,例如,在 NYES 交易的股票中,有 139 只目前处于 52 周以来的低点,62 只处于 52 周以来的高点,也就是说,市场处于弱势。而在同一天,76 只共同基金到达新高而 138 只跌至新低。点击共同基金菜单,就会发现,实际上所有创新高的共同基金都与基础材料、大宗商品、自然资源(能源)有关。也就是说,市场上的其他品种虽然在下跌,但与商品有关的基金的净值却在增加。

能够看到提供买卖信号的不同市场,就有机会找到潜在的买卖对象。看一下共同基金不断增加的净值,很容易得出大宗商品类股票是市场上最强的一个群体,而扫一眼股票清单就可以缩小寻找商品类股票中的领头羊的范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。在纽约交易所上市的股票中，通用钢铁公司是一周内成交量增加最大的股票之一。图 A.3 显示，该股票在瞬间大成交量的助推下股价快速跳高，而且钢铁股整体都实现了价格向上突破。这是量价配合的最佳体现。你在股票扫描版面上随便敲几个键就可以在事先发现这只股票有露头的迹象了。不过，即使这样，你仍然需要研究股票或者基金的图表，以确定你是否喜欢它们现在的走势，但是能看到正确的图表就已经节省了你不少时间。

	股票						
技术指标	纳斯达克	纽约证券交易所	美国证券交易所	东京证券交易所	加拿大创业板	合计	共同基金
52 周最高	**43**	**61**	**17**	**37**	**14**	**172**	**76**
52 周最低	163	139	12	17	13	344	138
最大成交量升幅	**27**	**4**	**6**	**20**	**39**	**96**	
最大成交量跌幅	24	13	4	16	10	67	
看涨 50/200 日均线交叉	**12**	**11**	**1**	**3**	**2**	**29**	**41**
看涨 50/200 日均线交叉	5	9	2	1	0	17	22
看涨 MACD 交叉	**23**	**20**	**7**	**7**	**11**	**68**	**7**
看跌 MACD 交叉	22	8	1	3	9	43	1
RSI 下降时超买	**4**	**1**	**1**	**3**	**3**	**12**	**2**
RSI 上升时超卖	4	1	0	1	1	7	40
布林线上轨之上移动	**45**	**35**	**11**	**23**	**32**	**146**	**22**
布林线下轨之下移动	116	148	13	28	15	320	210
上升的佳庆现金流	**41**	**8**	**7**	**27**	**18**	**101**	
下跌的佳庆现金流	49	47	15	12	8	131	
最新 CCI 买入指标	**57**	**41**	**25**	**38**	**32**	**193**	**50**
最新 CCI 卖出指标	219	317	43	46	43	666	2348
抛物线指标 SAR 买入信号	**77**	**43**	**20**	**27**	**24**	**191**	**41**
抛物线指标 SAR 卖出信号	122	119	24	25	32	322	10
上升趋势中的股票(Aroon)	**19**	**13**	**7**	**26**	**16**	**81**	**7**
下跌趋势中的股票(Aroon)	70	74	5	17	9	175	18
上升趋势中的股票(ADX)	**15**	**8**	**3**	**7**	**2**	**35**	**2**
下跌趋势中的股票(ADX)	26	43	6	7	5	87	389
跳空向上	**16**	**1**	**1**	**8**	**33**	**59**	
缓慢跳空	0	0	0	0	0	0	
迅速跳空	**1**	**1**	**1**	**3**	**7**	**13**	
打点跳空	0	0	0	0	0	0	
跳空向下	**19**	**10**	**1**	**8**	**29**	**67**	

资料来源：StockCharts. com。

图 A.2　技术指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

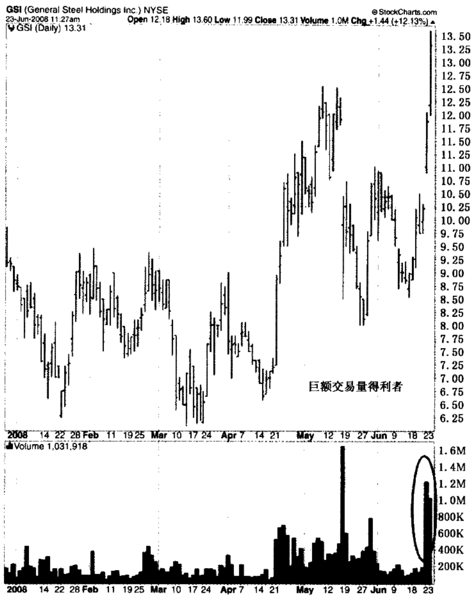


图 A.3 通用钢铁公司

看涨百分比指数

纽交所的看涨百分比指数(Bullish Percent Index,BPI)衡量的是市场有处于点数图买入信号的股票比例,在前几章中我就其的使用已经做过介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在“市场汇总”页面的最下方，StockCharts.com 每天都列出一系列其他的看涨百分比指数的清单。图 A.4 是 2008 年 6 月 18 日的 BPI 值。在这一天，所有金融市场的 BPI 值都小于 50%。表明市场仍然处于自 2007 年第四季度就已经进入的熊市中。BPI 板块指数也包含大量有价值的信息。最疲软金融板块的 BPI 值为 25%，工业板块为 34%，消费者非必需品板块为 39%。这些数值表明金融类股票与消费者非必需品类股票仍然是市场中最弱的群体。相比来看，最强劲的能源板块的 BPI 为 81%，其他 BPI 值大于 50%还有公用事业(61%)、卫生保健(53%)、电信(53%)与信息技术(52%)。其中三个板块本身就具有防御性。

		收盘价	涨跌(%)	涨跌百分比
$BPNYA	纽交所综合	47.21	−1.34	−2.76%
$BPCOMPQ	纳斯达克综合	39.36	−0.28	−0.70%
$BPOEX	标普 100	41	−2	−4.65%
$BPNDX	纳斯达克 100	46	0	0.00%
$BPSPX	标普 500	43.4	−0.89	−2.01%
$BPINDU	道－琼斯 30 工业	33.33	0	0.00%
$BPDISC	非核心消费	39.43	−1.43	−3.51%
$BPSTAP	日常消费	48.75	−1.25	−2.50%
$BPENER	能源	81.18	1.18	1.47%
$BPFINA	金融	25.27	0	0.00%
$BPHEAL	医疗	53.89	−0.6	−1.10%
$BPINFO	信息技术	52.5	0	0.00%
$BPINDY	工业	34.55	0	0.00%
$BPMATE	原材料	49.41	−1.18	−2.33%
$BPTELE	电信	53.85	0	0.00%
$BPUTIL	公共部门	61.33	−1.33	−2.13%

资料来源：StockCharts.com。

图 A.4　上涨百分比指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你可能回想到本书前面章节讲到纽交所的 BPI 值($BPNYA)小于50%,表明市场处于熊市。之后必须反弹至 60%,才能说明市场回到了牛市。图 A.5 显示$BPNYA 从 2008 年第一季度的市场超卖区域(BPI 小于30%)开始反弹,至同年 5 月,回升到 60%的水平。然而,$BPNYA 在压力位 60%掉头向下,在 6 月份又跌到 50%以下的水平。也就是说,在 2008 年的 3~5 月,市场走出了一波熊市反弹的行情,尔后继续前期跌势。不同板块 BPI 值的大致相似说明熊市反弹失败的两条原因:金融类股票与消费者非必需品类(包括房屋建筑商与零售商)股票的疲软与能源类股票的上涨共同影响所致。

Decisionpoint. com

我先前提到过 StockCharts. com 网站提供一些它认为能够给图表交易者提供有用信息的网站的链接,Decisionpoint. com 就是它力推的。在这个绘图网站上有大量的各类市场指数的图表,除了一些主要市场指数外,上面还提供主要市场内其他指数,比如纳斯达克 100 与罗素 2000 指数;也提供小盘股的价格涨落线和 1978 年以来的市场气氛图。有超过 500 多种类独特的图表与数据集。Decisionpoint. com 同时也提供各行业指数、晨星综合指数、Rydex 基金、富达精选基金的图表。这样就很方便找到各板块的领头羊。它的另外一个亮点就是集成了各个市场的波动图表。纽约证券交易所麦克莱伦震荡指数与求和指数是我最喜欢的两个。

麦克莱伦震荡指数

图 A.6 是 Decisionpoint. com 网站上提供的纳斯达克在 2008 年 6 月 18 日的麦克莱伦震荡指数(McClellan Oscillator)与求和指数(Summation Indexes)。这两个指数是谢尔曼(Sherman)和玛丽安·麦克莱伦(Marian McClellan)研制的,用来测算市场广度,一般来看都是将两者结合使用。纽交所的麦克莱伦震荡指数(从上边数第二行)是每天价格上涨的股票数减去价格下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

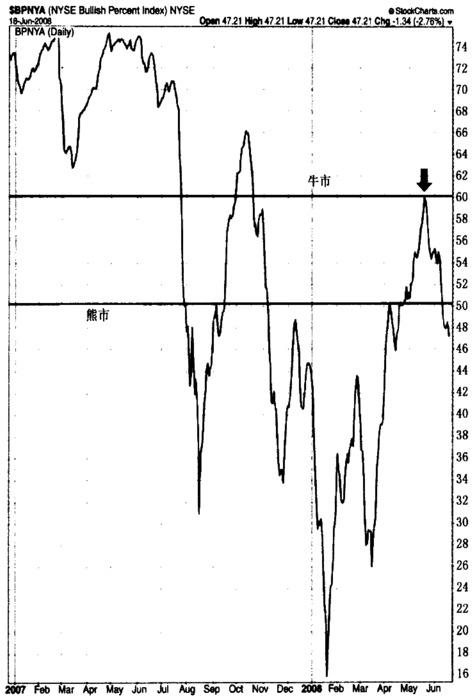


图 A. 5　$ BPNYA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跌的股票数的差值。震荡程度取自每天纳斯达克净上涨股票数的 19 日指数移动均值和 39 日指数移动均值的差值。当短期 EMA 线穿破长期 EMA 线时，就是说短期内价格向上波动，此时麦克莱伦震荡指数将跃居 0 线上方。而麦克莱伦震荡指数跌至 0 线下方时，市场一般呈弱态。由以上解释可知，麦克莱伦震荡指数是一个短线投资工具。求和指数称得上长线版的麦克莱伦震荡指数。若麦克莱伦震荡指数在 0 线之上，求和指数(虚线)就上升，反之下降。求和指数衡量的是长期的市场震荡水平。图 A. 6 显示的是 2007～2008 年间一年的市场震荡情况。可以看到，求和指数大部分时间位居 0 线之下，说明纽交所综合指数处于熊市之中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

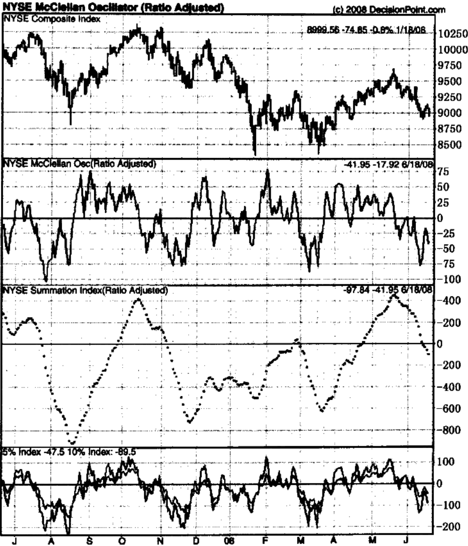


图 A.6　NYSE 麦克莱伦震荡指数与求和指数

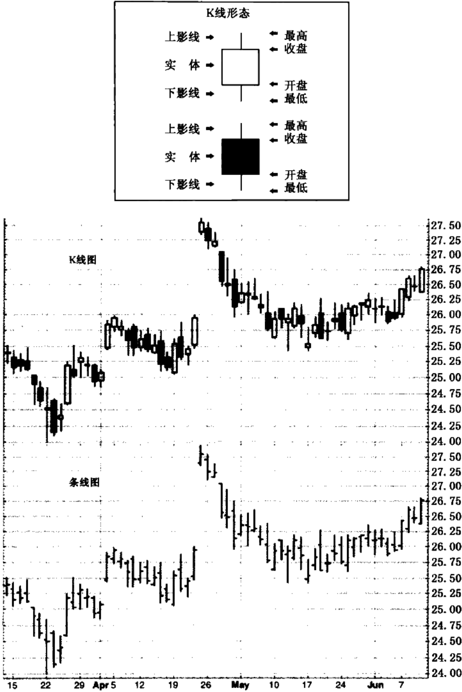
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 B　日本 K 线图

第三章介绍到的 K 线图，其实是比较传统的条形图的替代品。日本 K 线图被认为是时间上最古老的图示，西方在史蒂夫·尼森(Steve Nison)的著作《日本 K 线图表技术》(Prentic Hall, 2002)中首次接触到它。与条形图相比，它更为交易者所喜欢，他们认为 K 线图提供更多有价值的价格信息。图 B.1 对两者做了比较，并且演示了绘制 K 线图的全过程。K 线图和条形图都使用每天的四个信息：开盘价、收盘价、最高价与最低价(附录中的所有数据全部来自 StockCharts.com 图表学校的 K 线图专题)。

在 K 线图上，高点与低点是利用细线来表示，也称为影线。开盘价与收盘价是利用一个箱框来表示，也称为实体。在图 B.1 较靠上的部分，我们可以看到一个白色实体与一个黑色实体。当收盘价高于开盘价时，实体呈白色(代表市场呈涨势)；反之为黑色(代表市场呈跌势)。由此可见，实体的颜色还是比较重要的，当然实体的长度也同样重要。在图 B.2 中可以看到一长一短两个实体。一般来讲，实体越长，说明买方或者卖方之间力量比较强劲；反之，实体越短，则说明价格波动很小，很可能处于巩固阶段。较长的白色实体说明买方力量占优，其越长，收盘价格就越是高于开盘价，表明从开盘到收盘涨势明显，买方较为凶猛。虽然很长的白色实体一般来说是强势的标志，但很多时候还是要看它们在整体技术形态中所处的位置来决定市场强弱。换句话说，市场信号发生时相对于市场趋势所处的位置以及其他技术指标都应该加以考虑。本书中介绍到的技术指标都可应用到 K 线图的分析中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：StockCharts. com。

图 B. 1　K 线形态、K 线图和条线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

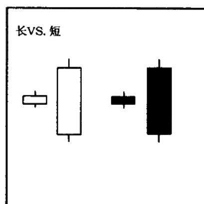


图 B. 2

K 线形态

一个个 K 线汇集在一起也会呈现一定的价格形态。图 B. 3 中列出了 32 种不同的 K 线形态图。大体分为两类:保持与反转(见图 B. 3)。大多数 K 线形态图都包括两至三天的价格走势,当与其他技术指标一起分析时,K 线图在识别短期内的价格转折点上可以提供帮助。图 B. 3 中展示了几个名字听起来很神秘的 K 线形态,例如"弃婴"、"乌云压顶"、"十字星"、"吞噬形态"、"黄昏之星"。下面我们逐个进一步来看这些形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K线图词典

弃婴形态： 一个反向的缺口后跟一个十字星，之后出现缺口则可定义为一个很少出现的反转。十字星上的影线必须有一个完整的缺口在第一天和第三天的影线之下或之上。



乌云盖顶： 熊市反转形态伴随着延续上升趋势的阳线。接下来开盘将会出现一个新高，收盘将会低于第一天走势的中间点。



十字线： 当股票开盘和收盘价格完全相等时，上轨的长度会背离下轨的影线，就如在K线图中所看到的颠倒的两个十字线或加号。十字线传达了买卖双方犹豫不决或僵持不下的情形。在这种情况下，价格会在开盘价上方和下方移动，但收盘价会在或是接近于开盘价水平上。



下肩带缺口： 在两个相继出现的长长的阴线后出现一个低于第一个的缺口。第三天出现阳线并且持平于第二天的开盘价，然后在前两天之间的位置收盘，但并不是在那个缺口位置。



蜻蜓线： 十字线在开盘价和收盘价出现在全天的高位。就如同另一个十字线的出现，这一个是在市场拐点出现的正常信号。



包容线： 一个反转的形态，可能出现在牛市也有可能出现在熊市，这取决于它是否出现在上升趋势（熊市包容形态）的末段，或者一个下降趋势（牛市包容形态）的末段。第一天形态较小，第二天则是完全包容前一天的。



黄昏十字星： 三天熊市反转形态类似于黄昏星。伴随着大的白色线性的持续上升趋势。第二天高开，在较小的形态交易，然后在开盘价的（十字线）处收盘。接下去的交易日将会在第一天的中点以下收盘。



黄昏星： 熊市反转形态，即伴随一个小的缺口后出现的长阳线的持续上升，然后第一天中点以下的低收。



下降三法： 熊市连续形态。长阴线之后是三个短线，第一天的长度将它们完全包含其中。第五天收于新低。



墓碑十字线： 当一个十字或是非常接近一天的低位，从而出现的十字线。



资料来源：StockCharts. com。

图 B.3 K 线图词典

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

强势吞噬形态

图 B.4 中就显示了一个强势吞噬形态。它由两根 K 线实体组成，前一个为黑色，后一个为白色。黑色实体的大小无关紧要，而后一个白色实体必须长于黑色实体，呈现将黑色实体吞噬状。图 B.4 中圆圈里的就是我们刚才的描述。如果短期向上反转有其他图形支持(比如前期低点、趋势线或移动均线)的话，那这个强势吞噬形态就更有意义了。若有大成交量的配合，则此形态也会更有价值。这和条形图中一种形态很像。前一天低收，而第二天价格向上逆转。当市场开盘低于前一天收盘又高于前一天，那么这一天就是前一天大跌后的“向上反转日”。向上反转日的价格区间越宽，成交量越大，强势效果就越好。

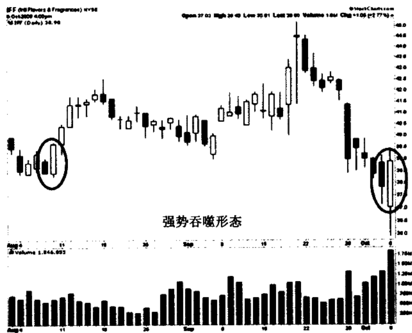


图 B.4　强势吞噬形态

借助股票扫描寻找 K 线图价格形态

万一你在寻找 K 线形态方面需要帮助(事实上你很可能)，StockChar-

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

ts. com 股票扫描板块中有 K 线形态专栏可以为你所用。图 B. 5 就是它的样图。每天这个专栏都会把符合 18 种较为常见的 K 线图形态中的任一种的股票或者 ETF 列出来(共同基金由于只有一个收盘价,所以不存在 K 线图)。形态种类一般有下面几种:牛市反转形态、熊市反转形态、保持形态、单日形态。单击某只股票,就可以看到其 K 线图以及若干技术指标。这样你就可以确定图表的综合情况是否看起来比较有希望。K 线图虽然很有用,却万万不能孤立地运用。最好的方式是同时结合西方的一些图表技术。这样就可以汲取东西方的技术分析的优点为自己分析所用。

K线图形	权益 纳斯达克	纽约证券交易所	美国证券交易所	东京证券交易所	加拿大创业板	总数
牛市反转形态						
牛市包容	91	85	13	11	2	202
刺穿线	6	7	0	0	1	14
启明星	2	4	1	0	0	7
牛市阴包阳	9	4	1	0	0	14
三连阳 三只小兵	3	0	0	1	3	7
熊市反转形态:						
阴包阳熊市吞没	11	64	21	19	3	110
乌云盖顶	9	13	9	9	0	40
黄昏星	0	0	0	2	0	2
熊市被包含	8	1	0	4	6	19
三只乌鸦	1	0	0	1	0	2
持续整理形态:						
上升三法	0	0	0	0	0	0
下降三法	0	0	0	0	0	0
单 K 线形态:						
蜻蜓线	1	0	0	2	3	6
十字星	1	0	0	0	0	1
锤子	42	31	5	9	17	104
射击之星	8	2	1	4	7	22
上吊线	91	99	18	21	17	246
锤子线	99	134	21	38	25	317

资料来源:StockCharts. com。

图 B. 5 K 线图

推 荐 读 物

上述只是 K 线图的简要介绍。在 StockCharts. com 图表学校中,你可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了解到更多的信息，除此之外，史蒂夫·尼森(Steve Nison)的著作《日本K线绘图技术》也是不错的选择，而且现在已经出版了第二版修正版。另外关于这方面的一本好书是乔治·L. 莫里斯(Gregory L. Morris)的《K线图详解:永恒的股票与期货交易技术》(McGraw-Hill, 1992)。StockCharts.com上使用的K线图扫描工具就是莫里斯开发的。这两本书在StockCharts.com的“在线书店”都可以找到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录 C 点数图

如果说 K 线图是世界上最古老的图示，那么点数图就是美国历史最悠久的图示了。形成于 19 世纪末期的点数图比后来更为流行的条形图早诞生好几年。在 20 世纪的后几十年里，点数图渐渐不为投资者使用。不过，近几年点数图又开始流行起来，这要归功于具有绘图功能计算机的出现，以及类似 StockCharts. com 这样的网站，这样投资者才有了接触并方便使用点数图的机会。虽然目前投资者还是更多使用条形图或线图，点数图自身也有独特的优势值得与其他图示一起为投资者使用。

在我看来，点数图的两个最大优点是：精确与简单。透过点数图很容易发现买卖信号，并且无须怀疑其真实性。这些都是点数图通过连续记录 X 与 O 列来实现的。X 列记录上涨的价格，而 O 列记录下跌的价格。当价格超过前期 X 列的上端，或者价格跌落 O 列的下端是，就可以识别出趋势信号。

图 C. 1 介绍了两种最简单的点数图：双重顶突破与双重底突破。前者描述的是：第二个价格上涨的 X 列超过第一次上涨的 X 列，买入信号就发生在对前期压力位的向上突破。而后者描述的是：第二个价格下跌的 O 列跌落至第一个下跌的 O 列，卖出信号就发生在对前期支撑位的向下突破。除这些简单的买卖信号外，还有其他一些较为复杂但具有更重要价值的买卖信号。

三重与四重突破信号

双重顶突破描述的是第二个价格上涨的 X 列超过第一次上涨的 X 列，而三重顶突破描述的就是最近的 X 列超过前两个价格上涨的 X 列（见图 C. 2），因而，同双重顶突破信号相比，三重顶突破信号更为可信。三重底突破也是如此。分析到这里，你可能会这样想，四重顶突破信号较三重底突破信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双重顶突破				
			X	←双重顶突破
	X		X	←双重顶
O	X	O	X	
O	X	O	X	
O	X	O	X	
O	X			
O				

双重底突破				
X				
X	O			
X	O	X		
X	O	X	O	
X	O	X	O	
	O		O	←双重底
			O	←双重底突破

图 C.1　双重顶突破与双重底突破

三重顶突破						
					X	←三重顶突破
	X		X		X	←三重顶
O	X	O	X	O	X	
O	X	O	X	O	X	
O	X	O	X	O		
O	X	O				
O	X					
O						

三重底突破						
X						
X	O					
X	O	X				
X	O	X	O	X		
X	O	X	O	X	O	
X	O	X	O	X	O	
	O		O		O	←三重底
					O	←三重底突破

图 C.2　三重顶突破与三重底突破

号更可信，因为第四个价格上涨的 X 列超过了前三个 X 列。但事实上，依据不同的复杂程度，至少存在 17 种不同的点数图信号。图 C.3 列出在 StockCharts.com 股票扫描中可以找到的点数图形态清单。你可以全部扫描，或者选择意义较大的呈现价格突破的点数图形态。

图 C.3 中的点数图形态的数据源取自 2008 年 6 月 19 日的交易情形。点击纽交所的点数图四重顶警报，我就可以将向上突破的阿林顿油轮公司抽出来。图 C.4 显示其股价已经高达 22 美元，在 21 元时超过了前三个 X 列，实现的向上突破。而图 C.5 显示的富国银行则经历了四重底突破。可以观察到其股价跌至 26，并且在 27 元时点数图向下突破了前三个低点。

我并不建议你仅仅基于点数图提供的买卖信号做出投资决策，你应该同时参考其他图示如条形图或 K 线图，然后判定点数图体现的牛熊信号是否与其他技术指标的指向相一致。但不管如何，能够利用好各类市场点数图的买卖信号筛选扫描是你成功选出好股票的一个好的开头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	股票						
价格和图形类型	纳斯达克	纽约证券交易所	美国证券交易所	东京证券交易所	纽约商品交易所	合计	共同基金
P&F 三重顶预警	46	65	11	15	3	140	27
P&F 套利交易三重顶预警	8	11	0	3	1	23	6
P&F 上升三重顶预警	100	101	14	35	5	255	71
P&F 四重顶预警	9	10	2	0	0	21	3
P&F 三重底预警	106	81	7	20	8	222	13
P&F 套利交易三重底预警	17	18	1	7	0	43	0
P&F 上升三重底预警	243	131	23	41	17	455	41
P&F 四重底预警	12	15	0	1	0	26	2
P&F 多头反转信号预警	12	33	3	2	0	50	3
P&F 空头反转信号预警	34	14	5	10	1	64	20
P&F 诱多预警	19	19	2	2	2	44	4
P&F 诱空预警	18	22	3	3	2	48	2
P&F 做多信号	6	12	0	4	0	22	1
P&F 做空信号	7	10	2	2	0	21	1
P&F 多头三角信号	7	9	2	3	1	22	3
P&F 空头三角信号	16	13	3	6	1	39	0
P&F 长尾下降信号	16	5	1	2	0	24	2

资料来源：StockCharts. com。

图 C.3 各种类型 P&F

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

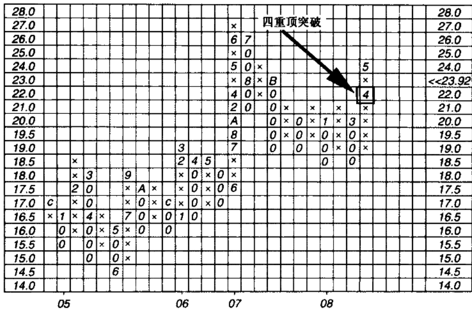


图 C.4　阿林顿油轮公司

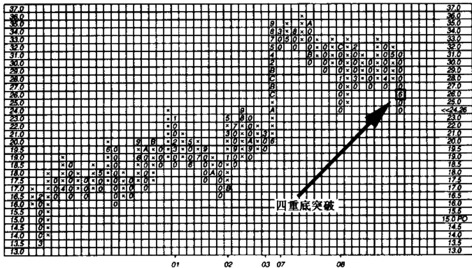


图 C.5　富国银行

如何改变点数图的敏感性

通过改变箱体的长度，你就可以改变点数图的敏感性，StockCharts. com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

依据各市场的一般箱体长度，对点数图都设置了一个默认值。你可以增大箱体的长度来与当下的趋势相匹配。长一些的箱体较适合用来识别长期市场信号，短一些的箱体则更适合用于识别短期市场信号。或者你可以用百分比值来调整箱体长度（我比较喜欢这种方式）。如我在第三章中所说，1%的箱体大小适合大多数情形。交易者可能会选择 2%来更好地分析判断长期趋势，做短线交易的交易者可能会选择 0.5%。

图 C.6 就是道—琼斯工业指数在 2008 年 6 月 23 日使用 0.5%箱体大小的点数图。同年 3 月，在持续整理两个月的 12330 点位出现买入信号，然而在 5 月，上升趋势逆转，在 12704 点位出现一个卖出信号（紧随其后出现 3 个卖出信号）。点数图显示股指开始再次下冲 2008 年低点，并且在一个月后击穿。

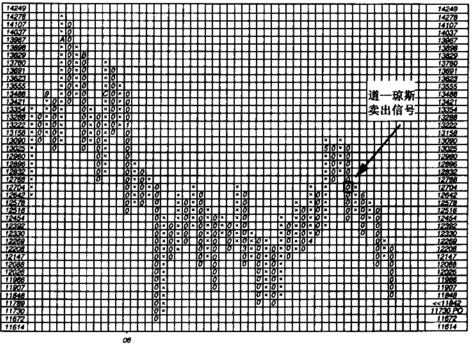


图 C.6 道—琼斯工业指数点数图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相信点数图信号

并非每个点数图信号都能给你带来机会。在一般性的行情分析中，你都需要考虑你所跟踪市场的长期趋势。不要盲目地相信每个点数图信号，尤其是它提供的信号与其他图表分析工具所体现的信号相矛盾时。所以，最好是大部分图表指标(包括点数图)体现的信号方向相一致。尽管如此，当你使用其他几种交易信号来确认价格趋势时，也不能否认点数图的精确性。图 C.6 清楚且明确地显示了 2008 年 5 月道—琼斯点数图上的卖出信号。在收复了 2007 年到 2008 年股指下跌幅度的 50%、且在下破 200 日移动均线后，卖出信号出现。这两点使得 2008 年 5 月的卖出信号更为可信。通过以上的介绍与分析，就是要说明在图表分析中，你应该将点数图考虑进去。

推荐读物

StockCharts. com 提供很多信息来指导你使用点数图，帮助你找到点数图的价格形态(上面的点数图也提供有各类价格形态的目标价位，而且让你可以自己加入趋势线、移动平均线以及成交量)。如果你想对此做更深入的了解，Jeremy du Plessis 撰写的《点数图的最佳指导》算是最为综合地介绍点数图的一本书。另外一本是 Thomas Dorsey 所著的《绘制点数图：预测跟踪价格走势的必备工具》，现在已经有第三版了。你同样可以在 StockCharts. com 的“在线书店”找到这两本书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司简介

中大期货经纪有限公司成立于1993年，注册资本金1亿元人民币，是上市公司中大股份(股票代码:600704)的子公司，上海期货交易所的理事单位，大连商品交易所、郑州商品交易所和中国金融交易所会员单位。

公司总部设在杭州，营业场地2 700多平方米，目前在北京、上海、重庆、福州、永康、温岭、温州、海宁、义乌设有9家营业部。

公司拥有先进的设备、贴心的客户服务和基础雄厚的研究团队，遵循“公开、公平、公正”的原则，秉承“规范经营、稳步发展”的经营方针，以灵活的合作方式、专业的顾问服务、便捷的交易通道、多样的研究报告、完善的培训体系，倡导理性投资，以客户的资金增值为目标，发挥自身的资源优势，竭诚为广大客户提供全方位的服务。

2001～2008年连续8年期货代理额位列全国十强。

2002～2008年连续7年获得上海期货交易所交易优胜奖，并多次获得大连商品交易所和郑州商品交易所的优秀表彰。

2005～2008年连续4年荣膺和讯网中国财经风云榜：最具影响力的期货公司。

2008年领航中国期货卓越榜：十大卓越期货公司。

2009年获《上海证券报》评选的“最佳期货品牌十强”，以及《证券时报》评选的“中国最佳期货公司”。

地址：浙江省杭州市中北路310号中大广场五矿大厦三楼
邮政编码：310003
客服热线：400－8810－999
网站：http://www.zdqh.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海中大经济研究院

上海中大经济研究院是由浙江中大期货有限公司主持成立的，集研究、信息咨询、出版、培训等功能为一体的综合性经济与金融领域的独立研究智库，本着“全方位服务高端客户”的坚定理念，从事金融理论和市场政策研究，并着力于应用研究。

上海中大经济研究院目前拥有一支高学历、专业化、年轻化、颇具前瞻性和实践性的研究团队，博士比例占七成以上，并储备了一批高校金融专业人才。

目前上海中大经济研究院已经与国内外很多金融研究机构、一批国内各行业领军企业上市公司和部分银行、券商、基金、保险等金融类机构组织建立了多角度、宽领域的合作。上海中大经济研究院以建设“中国知名大型研究机构”为第一步目标，以与时俱进、开拓创新为持久的手段，全力打造一家中国经济金融领域中功能齐全、实力雄厚、成果丰硕的权威机构和高端平台，为中大期货有限公司打造金融服务业豪华品牌贡献智慧。

上海中大经济研究院从事国际与国内金融市场、商品市场运行规律和操作实务方面的研究；从事上市公司金融服务研究与实务；从事金融市场知识产权方面的合作与实务；从事高等院校金融教育研究与市场实务的培训；从事国内与国际金融领域的学术交流与相关展会活动。

上海中大经济研究院注重各种形式的学术交流，与众多国内外机构建立了良好的合作交流关系，同时积极参与国内外有影响的金融会议和举办有影响的区域经济金融论坛。研究院利用自身雄厚的研究力量，积极跟踪经济金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融领域的最新动态，定期推出一系列研究课题，及时发表大量具有前瞻性和操作性的研究论文。这些内容组成了上海中大经济研究院投资通讯《牛路客》(*New-Looker Newsletter*)，并为上海期货交易所主办的《期货与金融衍生品》杂志长期供稿。

上海中大经济研究院自成立以来，一直将同国外金融机构的交流与合作置于重要位置。目前研究院正致力于代理华尔街投资大师——拉瑞·威廉姆斯——旗下的与知识产权相关的金融品牌并在中国内地推广。

上海中大经济研究院
地址：上海市世纪大道 1777 号 10 楼 E 座(200122)
电话：(021)61053359
传真：(021)61053364
电子邮箱：shyjy@zdqh.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

海外财富之旅——高净值人员研修项目

1. 为什么要进行“海外财富之旅”

2010 年 12 月 19 日是中国证券市场成立 20 周年的纪念日，与西方尤其是美国 200 多年历史的证券市场相比，中国市场仍然处于一个发展的初期。在西方市场的今天能够有几十年的交易历史，并仍然能够凌驾于市场之上的交易者，可以说是真正的投资高手，在美国的华尔街就有十大经典技术分析指标之一的威廉指标发明人拉瑞·威廉姆斯和布林线发明人约翰·布林格等顶尖技术派投资高手。

回顾中国的证券市场之所以不同于西方市场，因为中国的中小交易者是市场的最大主体，但他们缺乏有效的武器去驾驭这个市场，往往都成为了市场的牺牲品。即使是正规的公募基金或者私募对冲基金，也都局限于短暂的市场经验。他们可以一时间呼风唤雨，但是多年之后不是销声匿迹就是已经锒铛入狱。存活到今天市场上的成功交易员可以说是少之又少。在中国证券市场越来越开放的今天，面对着国际众多成熟投行的挑战，如何提高众多中小投资者以及机构投资者的投资技巧和投资理念，已经是刻不容缓的事情了。

上海中大经济研究院举办“海外财富之旅”项目的宗旨，就是走出去学习国际先进的投资利器，用投资前辈们近 200 年的成功经验的沉淀来武装我们的投资者，用这些最为先进的武器来赢得中国的市场。海外财富之旅可以让中国的投资者占据主角地位，用主动性的交易策略去战胜被动性的市场，使得投资者可以真正存活在这个市场中，这才是一个共赢的局面。“海外财富

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之旅”是上海中大经济研究院经典的品牌项目，由研究院与华尔街投资大师共同设计开发。

2. 海外财富之旅项目的终极目的

上海中大经济研究院海外财富之旅的终极目的有以下三个：

◇ 提升专业水准

海外财富之旅是高端培训项目，成员经严格选定，一般由市场高级交易员、私募基金经理和高净值人士组成。这些成员本身就是国内投资专家，是可以互相交流的对象。培训的师资有华尔街顶级的交易高手、国际投行专家和优秀对冲基金经理等。这些杰出人士可以把脉探讨国内资本市场投资“钱景”，协助掌握国际顶级的掘金技术。这对迅速提升国内金融交易人士的专业水准是一条“康庄大道”。

◇ 提供财富增值机会

国际投资大师不仅是财富增值者，同样是优秀的基金管理者。与投资大师的交流互动与外盘实盘交易的演练过程，其实就是个人财富的增值过程。海外财富之旅就是提供这类机会。通过拜访全球知名金融机构与成功人士，汲取全球最先进的金融资本管理经验，求教于全球最富战略眼光的投资专家，财富增值机会是实实在在的。

◇ 提供高品质生活理念

海外财富之旅让成员深入金融发达的西方社会，了解当地的金融文化和高品质生活的真正内涵。旅游有益于健康心智的培育，海外财富之旅更是培育社会责任与为富且仁精神的最佳途径。

3. 海外财富之旅项目的殊胜之处

◇ 成员亲自操作华尔街投资大师的真实账户，实战中感受华尔街投资大师的魅力与技术分析的威力。

◇ 真正的国际金融市场，各类超前的金融产品，可以提升视野，创造面对面的学习与实践机会，提供高端的金融人脉渠道，为日后的金融投资铺就成功之路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◇ 华尔街顶级投资大师将以几十年的交易经验和资格为荣誉而战，海外财富之旅对投资大师和成员都充满挑战。

4. 海外财富之旅的行程

上海中大经济研究院的海外财富之旅的目的地包括美国、英国、意大利、新加坡、澳大利亚和泰国等地。海外财富之旅的行程分为固定模式与不固定模式两种。固定模式一般用于涉及固定的培训专家课程。不固定的模式又可细分两类：普适型和专场型。普适型的课程与行程适用于来自各行各业的高净值人士，以及职业的高级交易员和基金经理等。专场型的课程与行程适用于不同行业的上市公司投资管理层，以及分行业的各俱乐部高端会员等。

海外财富之旅主要目的地是美国，以美国金融大都市为首选，譬如芝加哥、纽约和洛杉矶等。其他国家和地区的财富之旅视情况再定。上海中大经济研究院的海外财富之旅可根据需要可随时组团。上海中大经济研究院协助提供美国及其他目的地的商务签证。

联系电话：(021)6105 3359

联系地址：200122 上海市世纪大道 1777 号 10 楼 E 座

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《按图索骥》仅选取了那些作者认为最有用的指标，并极力设法使其简单易懂。如果你能读懂图表上的各种趋势线并学会分辨上升和下降，掌握图表化分析对你来说将毫无困难。知道市场为什么上升或下降很有趣，但并不是最关键的。媒体上不缺乏告诉你他们对市场走势看法的人。市场真正在做什么是最重要的，而图表分析是做出判断的最好工具。这也正是这本书所要讨论的。

《按图索骥》为没有经验或较少经验的大众所写。在这本简洁的最新版中，约翰·墨菲展示了其在价格形态和市场间关系方面所拥有的广博的知识。阅读本书将是学习最为重要的图表化工具之旅，书中强调了包括实物资产、黄金、VIX、共同基金以及ETFs在内的即时实用的例子。每一个交易者都将渴望阅读。

《按图索骥》开创了约翰·墨菲职业生涯的又一里程碑。他第一本关于技术分析的著作《期货市场技术分析》是公认的行业标准。而第二本著作《跨市场技术分析》被看作跨市场分析方面具有开创性意义的学术著作。因此，《按图索骥》（第二版）同样被期待成为类似技术分析师及基本面分析师的参考指南，他通过提供全景式的、使得迄今为止看似复杂的投资方法得到简化的图表化工具及关联性，成功地消除了笼罩在传统图表分析上的神秘性。

想象在股票市场上购买股票就像购买日用品那样，面临着上百种标有K线图、图表形态以及指标的罐头。墨菲从货架上取下他最喜欢的，并向您解释，把它们加入您的购物车中。回到家，他开启每一个罐头并烹饪出不仅美味而且使您获利颇丰的菜肴。《按图索骥》正是他的菜谱。请阅读它吧。

如果投资者想学习如何利用趋势进行交易，他们应该仔细研读《按图索骥》（第二版）中的每一句话。



网址：www.sufep.com



http://www.wiley.com
Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.



定价：39.00元